

Univerzita Karlova

Filozofická fakulta

Katedra sociologie

Bakalářská práce

Hana Bílková

Hodnocení týmu Daňové Kobry

Tax Kobra assessment

Praha 2019

Vedoucí práce: Ing. Martina Sieber, Ph. D.

Poděkování:

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Martině Sieber Ph. D. za všechny rady, trpělivost a hlavně za čas, který mi v průběhu psaní bakalářské práce věnovala.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně, že jsem řádně citovala všechny použité prameny a literaturu a že práce nebyla využita v rámci jiného vysokoškolského studia či k získání jiného nebo stejného titulu.

V Praze dne 6.5.2019

.....

Hana Bílková

Klíčová slova:

Hodnocení investic, hodnota, náklady na kapitál, riziko, cash flow, Daňová Kobra

Key Words:

Investment Valuation, Value, Cost of Capital, Risk, Cash Flow, Tax Cobra

Abstrakt:

Tématem mé bakalářské práce je hodnocení investic. Investicí, kterou jsem se rozhodla hodnotit je státní projekt Daňová Kobra, který jsem pro účely mé bakalářské práce trochu upravila. Práce je rozdělena na dvě části. První část je část teoretická, druhou pak praktická část. V první části vysvětluji, co vlastně je Daňová Kobra, proč a jakým způsobem vznikla a kdo jsou její členové. Dále popisuji, jakým způsobem bude investice hodnocena. Shrnuji jednotlivé metody, které se při hodnocení investic používají a další nezbytné ukazatele, které je při hodnocení investic třeba vzít v úvahu, jako jsou náklady na kapitál nebo riziko. Také se věnuji popisu sestavení finančního plánu. V praktické části pak hodnotím samotný projekt na základě metodologie, kterou jsem popsala v teoretické části. Velký prostor je věnován sestavení finančního plánu, který je pro další hodnocení nezbytný. Následně pak uplatňuji metody hodnocení, na jejichž základě bych projekt doporučovala realizovat.

Abstract:

The theme of my bachelor thesis is the evaluation of an investment. More specifically, the investment that I am going to evaluate is a state project of the Czech Republic called Tax Cobra, which is a little bit different in reality than in my thesis. The bachelor thesis is divided into two parts: the first is theoretical, whereas the second is practical. In the first part, I explain what the Tax Cobra is, how and why this project was made, and who the members of it are. I also explain how the investment is evaluated. I summarize the individual methods of investment valuation and other necessary indicators that are important to take into account, such as the cost per capita or risk. There is also a description of the financial plan. In the practical part, I value the project by using the method described in the theoretical part. There is a substantial description of the financial plan, which is crucial for the evaluation. Following this description, I assert the methods of investment evaluation. Ultimately, I would recommend this investment based on these evaluations.

Obsah

Úvod.....	8
TEORETICKÁ ČÁST	11
1. Projekt Daňová Kobra	12
1.1 Vznik Daňové Kobry	12
1.2 Co je Daňová Kobra?	12
2. Členové Daňové Kobry	13
2.1 Finanční správa ČR	13
2.2 Celní správa ČR	16
2.3 Policie ČR	17
3. Metodologie práce.....	19
3.1 Statické metody	22
3.1.1 Průměrný roční výnos.....	22
3.1.2 Průměrná doba návratnosti	22
3.2.3. Průměrná procentní výnosnost	23
3.2 Dynamické metody.....	24
3.2.1 Čistá současná hodnota.....	24
3.2.2 Vnitřní výnosové procento.....	25
3.2.2.1 Pasti vnitřního výnosového procenta	26
3.2.2.1.1 Půjčka nebo zápůjčka	26
3.2.2.1.2 Více měř výnosnosti	26
3.2.2.1.3 Vzájemně se vylučující projekty	26
3.2.2.1.4 Úrokové sazby	27
3.2.3 Index ziskovosti	27
3.2.4 Diskontovaná doba návratnosti	28
3.3 Rizikovost.....	29
3.4 Diskontní sazba	30
3.4.1 Náklady na investovaný kapitál	30
3.4.2 Náklady na cizí kapitál	31
3.4.3 Náklady na vlastní kapitál	31
3.5 Finanční plán	32
3.5.1 Stanovení cash flow	33
3.6 Rozdílový princip	34
PRAKTICKÁ ČÁST	35
4. Cíl praktické části	36

5. Nulová varianta	37
6. Investiční varianta	39
6.1 Výdaje investiční varianty.....	39
6.1.1 Mzdové výdaje	41
6.1.2 Výdaje na školení	42
6.1.3 Provozní výdaje	43
6.1.4 Nájem.....	43
6.1.5 Neinvestiční majetek	44
6.1.6 Investiční majetek	45
6.2 Příjmy investiční varianty	46
7. Hodnocení investice	51
Závěr.....	54
Zdroje	56

Úvod

V České republice i v celé Evropské unii se řeší problematika daňových úniků. V posledních několika letech se v rámci této problematiky dostává velké pozornosti karuselovým obchodům. Karuselovým obchodem nazýváme řetězec subjektů a jejich obchodní transakce s předem jasným cílem, jímž je nesplnění daňové povinnosti. Organizované skupiny obvykle využívají přeshraničního obchodu v Evropské unii, při kterém je dodání zboží mezi členskými státy osvobozené od daně z přidané hodnoty. Je to právě daň z přidané hodnoty, která svým systémem umožňuje krácení daně a rychlý zdroj finančních prostředků formou čerpaného nadměrného odpočtu nebo snížením daňové povinnosti. (Hálek, 2015) Účelem výběru daní je zajištění příjmů do státního rozpočtu pro financování veřejných výdajů. Konkrétně DPH je velmi významným zdrojem příjmů nejenom České republiky, ale i ostatních zemí EU. (Mihóková, Andrejovská & Buleca, 2016) Pro Českou republiku se jeví jako problém výše neuhrazených daní neboli výše daňové mezery DPH.

U nás snaha tuto problematiku vyřešit vedla ke vzniku týmu s názvem Daňová Kobra, který má tento problém řešit komplexně. Komplexně z toho důvodu, že v rámci týmu spolupracuje několik státních orgánů. Je to Celní správa České republiky, Finanční správa České republiky a Národní centrála proti organizovanému zločinu. Každá z těchto složek má jiné pravomoci, ale díky spolupráci jsou schopny si operativně vyměňovat informace, ke kterým mají přístup pouze jednotlivě.

Daňová Kobra vznikla v roce 2014 jako nový speciální útvar proti bojům s daňovými úniky v České republice. Tým Daňové Kobry je v médiích prezentován jako velmi úspěšný. V roce 2015 si její fungování pochvalovali tehdejší policejní prezident Tomáš Tuhý, tehdejší premiér Bohuslav Sobotka i tehdejší ministr financí Andrej Babiš. Ten dokonce řekl, že se daří nabourávat dlouhodobě budované podvodné systémy v daňových podvodech. (Česká televize, 2015) Podle posledních čísel zatím Daňová Kobra zachránila 11,7 mil Kč. (Pěkníková, 2019)

Ve své bakalářské práci bych chtěla zhodnotit úspěšnost Daňové Kobry i s ohledem na výdaje, které jsou nutné pro její vlastní chod. Protože už je známa výše finančních prostředků, které Daňová Kobra uchránila, budu vycházet z těchto čísel a hodnotit fungování projektu od roku 2014 do současnosti. Projekt také projde drobnou úpravou oproti skutečnosti, aby bylo možné Kobru hodnotit jako investiční projekt. S Daňovou Kobrou budu pracovat jako by se jednalo o samostatný útvar, a ne pouze o pracovní tým.

Kromě toho, že díky této změně oproti skutečnosti budou třeba počáteční investice i podle mého názoru by totiž tým mohl být úspěšnější, pokud by se jeho členové zabývali pouze touto daňovou kriminalitou a nemuseli by vykonávat jednak svou běžnou práci, a zároveň pracovat v týmu Kobry. Momentálně si zástupci Daňové Kobry vyměňují informace a společně pracují na jednotlivých případech. Tato spolupráce umožňuje identifikovat a také potírat daňovou kriminalitu. Cílem je, kromě řádného výběru daní a vracení nezákonně získaných prostředků do státního rozpočtu, i postih pachatele. Myslím, že by tyto cíle mohly být naplněny i za předpokladu změny v organizační struktuře Daňové Kobry.

Pod touto změnou si představuji, jak bylo řečeno, zřízení samostatné organizační jednotky, namísto spolupráce tří státních orgánů – Policie ČR, Finanční správy ČR a Celní správy ČR. Členové této jednotky by se mohli zaměřit pouze na konkrétní kauzy s určitou a předem danou výší škody. Měli by pouze jednu náplň práce a ne dvojí – v týmu Daňové Kobry a zároveň svou běžnou agendu. Vznikl by tým, který by měl jedno jasné vedení, jedny předpisy, kterými by se řídil a zároveň by všichni jeho členové měli přístup k informacím, které by byly nutné pro vyřešení dané kauzy. Současně by pro všechny členy vzniklo jednotné pracoviště, které by jim usnadnilo spolupráci. Díky vytvoření jedné organizační složky by došlo k lepšímu sdílení všech informací bez zákonných překážek.

Jak jsem již avizovala, na zřízení takovéto samostatné jednotky se dívám jako na investiční projekt, který je před přípravnou fází v roce 2014, a proto je třeba analyzovat jeho výnosnost, důvody pro a proti a šanci na úspěch. Cílem práce je zhodnocení investice zřízení složky s názvem Daňová Kobra a následné rozhodnutí o tom, zda je vhodné investici realizovat či zamítnout. Mou hypotézou je, že čistá současná hodnota projektu Daňová Kobra je kladná.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na dvě části, teoretickou a praktickou. V praktické části se hned na začátku budu zabývat popisem Daňové Kobry, abych čtenáři podrobněji vysvětlila, z čeho vycházím při vytváření mé potenciální investice. V následujících kapitolách se pak zabývám metodami, které se využívají při hodnocení investic. Ty dělím na metody statické a dynamické. Vzhledem k tomu, že dynamické metody jsou komplexnější než metody statické a díky tomu mají vyšší vypovídající schopnost, věnuji se jim více. Pokračuji určením nákladů na kapitál a popisem rozdílového principu.

V praktické části práce se pak budu zabývat samotnou investicí. Popíši, o jaký investiční projekt jde, jaká by byla v mém případě nulová varianta a sestavím finanční plán.

Díky finančnímu plánu pak budu moci uplatnit metody hodnocení investic, které jsem popsala v teoretické části a na základě těchto metod pak rozhodnout, jestli je vhodné investici podnikat nebo ji naopak nerealizovat. V mém případě půjde o jasné stanovisko, zda doporučuji vznik nové pracovní složky nebo by takováto změna nebyla vhodná.

TEORETICKÁ ČÁST

1. Projekt Daňová Kobra

1.1 Vznik Daňové Kobry

V Koncepci boje proti organizovanému zločinu na období 2010–2014, který byl schválený vládou ČR v roce 2010 byl uložen úkol zavést společný tým Policie ČR a správců daně pro odhalování a rozkrývání určeného druhu daňové kriminality. (Vláda České republiky, 2011) Vládní úkol byl splněn. Podle vzoru projektu Slovenské republiky vznikla 11. 4. 2014 Daňová Kobra. Svoji činnost zahájila podepsáním dohody o spolupráci, výměně informací a koordinaci při boji proti daňovým únikům a daňové kriminalitě mezi tehdejšími ministry vnitra Milanem Chovancem a tehdejšími ministry financí Andrejem Babišem. Ti svým podpisem stvrdili, že zástupci Policie ČR, která spadá pod Ministerstvo vnitřní bezpečnosti ČR, a zástupci celní správy a finanční správy, spadající pod Ministerstvo financí ČR, budou společně vytvářet orgán pro boj s daňovou kriminalitou, tedy daňovými úniky v oblasti spotřební daně a daně z přidané hodnoty. (Novák, 2011) Hlavním cílem je ochrana státního rozpočtu.

Výhodou této dohody bylo, že se obešla bez legislativních úprav, složky proto mohly začít spolupracovat prakticky okamžitě. (Novák, 2011) Jedinou nezbytnou podmínkou byla smluvní dohoda mezi všemi spolupracujícími stranami.

Další nespornou výhodou byly nulové náklady vzniku Kobry. Kobra jako taková totiž není vlastní institucí. Nemá vlastní budovy, jinými slovy, nemá žádné vlastní pracoviště nebo zaměstnance, jedná se pouze o projekt. Právě proto nebylo při vzniku Daňové Kobry nutné navyšovat počty zaměstnanců, součástí projektu se stali pouze stávající pracovníci všech tří orgánů. Přes tyto formální nedostatky se ale jedná o velmi úzkou spolupráci mezi výše zmíněnými složkami.

Označením Kobra bez přídavného jména je tedy myšlena metoda práce, kterou společně používá několik organizačních struktur. Vlastní práci odvádí tým Daňové Kobry. (Finanční správa, 2016) Nutné bylo jen ujasnit si principy fungování spolupráce mezi složkami, pravidla společného postupu a pravidla pro výměnu informací.

1.2 Co je Daňová Kobra?

Jedná se o tým, který je tvořen zaměstnanci třech různých útvarů: Národní centrály proti organizovanému zločinu, Generálního ředitelství cel a Generálního finančního ředitelství.

Nemá tedy jedno jasné vedení. Za každý útvar je určena jedna osoba, která tento útvar reprezentuje a zároveň je jednou z trojice vedení Daňové Kobry. Základ týmu je šedesátičlenný, v závislosti na případě se ale mohou počty rozšiřovat a ke spolupráci jsou přizvány další osoby. Kromě jednotného vedení nemá Daňová Kobra ani žádné sídlo nebo jednotné pracoviště. Jednotliví členové týmu proto pracují každý na přidruženém územním pracovišti konkrétního orgánu. (Macalíková, 2014) Nespornou výhodou tohoto modelu jsou nulové náklady, o to náročnější je logistika při setkávání členů. Náročná je nejen z hlediska vzdálenosti ale i proto, že členové týmu zároveň plní agendu běžného pracovníka státní správy, a tudíž se nemohou věnovat jen konkrétním kauzám daňové kriminality.

Cílem Daňové Kobry je přijmout koordinovaná opatření správce daně a policejního orgánu v zájmu ochrany státního rozpočtu, odhalit protiprávní jednání včas, tj. v době, kdy je možné zabránit vzniku škody a dokumentovat trestnou činnost v jejím průběhu a stíhat trestnou činnost se zaměřením na její organizátory. Jak již bylo řečeno v kapitole Vznik Daňové Kobry, samotná Kobra je pouze metoda práce, podle které tým pracuje. Jedná se tedy o metodu, která díky vzájemné spolupráci slouží k odhalování trestné činnosti v jejím průběhu, ideálně ještě v základech. (Finanční správa, 2016)

Projekt Kobra můžeme od 1. ledna 2015 rozdělit. A to na Centrální Kobru a Regionální Kobru. Centrální Kobra navazuje na činnost, která běží od roku 2014, jedná se o spolupráci Národní centrály proti organizovanému zločinu, Generálního ředitelství cel a Generálního finančního ředitelství. Regionální Kobra, jak je z názvu patrné pracuje na úrovni regionů. Jedná se o stejný projekt a stejný postup práce na úrovni krajských policejních ředitelství, regionálních orgánů Finanční správy ČR a regionálních orgánů Celní správy ČR. (Hrubý, 2018)

2. Členové Daňové Kobry

Nepochybnou výhodou spolupráce složek je i to, že každá z nich má dostupné jiné informace na základě svých pravomocí. Pro spolupráci v týmu by podle mého bylo vhodnější, aby všichni členové měli všechny informace. Že tomu tak v současnosti není, bych chtěla stručně přiblížit v následující kapitole, kde se budu věnovat pravomocem jednotlivých složek.

2.1 Finanční správa ČR

Finanční správa ČR je zřízena zákonem č. 456/2011 Sb., o Finanční správě České republiky. Jedná se o soustavu orgánů pro výkon správy daní, kterou tvoří: Generální finanční

ředitelství, Odvolací finanční ředitelství a finanční úřady. Podle toho zákona je klíčovým úkolem Finanční správy správa daní. Správce daně má jasně dané kompetence.

Tyto kompetence určuje zákon Zákon č. 280/2009 Sb., jedná o: vedení daňového řízení a jiných řízení podle daňového zákona, provádění vyhledávací činnosti, kontrola plnění povinností osob zúčastněných na správě daní, vyzývání ke splnění povinnosti, zabezpečení placení daní a případně vedení registrů daňových subjektů.

Od poloviny roku 2017 byla zákonem č. 243/2016 Sb. zavedena celostátní územní působnost finančních orgánů k provádění vyhledávací činnosti a kontrolních postupů, zejména postupu k odstranění pochybností a daňové kontroly. Aplikací uvedeného institutu dochází k efektivnějšímu využití kontrolních kapacit v rámci Finanční správy a k rychlejší a včasější kontrole daňových povinností. V případě, že správce daně objeví skutečnosti nasvědčující ke spáchání trestného činu je jeho povinností podat trestní oznámení, ale již není v jeho kompetencích vést trestní řízení. Není proto možné reagovat na daňovou kriminalitu okamžitě v oblasti trestního řízení, ale je možné reagovat okamžitě v rámci kompetencí finanční správy. Role Finanční správy končí okamžikem podání trestního oznámení, pak konají orgány činné v trestním řízení.

Tento problém řeší fungování Daňové Kobry. Pojí se složka, která problém odhalí a složka, které může díky rychlé komunikaci problém začít řešit hned. V případě objevení trestné činnosti nebo skutečností, které nasvědčují k jejímu spáchání je možné reagovat velmi rychle a zastavit trestnou činnost již v průběhu nebo velmi krátce pro jejím provedení.

Finanční správa disponuje informacemi z daňových přiznání jednotlivých subjektů, informacemi z daňových řízení a má velmi kvalitní analytické nástroje. Finanční správa má informace o všech spravovaných daních, pokud si ovšem daňový subjekt plní své daňové povinnosti. V týmu Daňové Kobry může vykonávat analytickou činnost, údaje, kterými disponuje zpracovávat a poskytovat „odborné poradenství“ v oblasti daní. Dále může provádět daňové řízení čili daňové kontroly, postupy k odstranění pochybností, místní šetření, provádět výsledky svědků a další úkony, které ve své kompetenci. Velmi důležitá je i skutečnost, že disponuje nástrojem – postupem k odstranění pochybností, či daňovou kontrolou, kdy nemusí uplatňovaný nadměrný odpočet vyplatit či zkontrolovat nízkou daňovou povinnost s fiktivně navýšeními vstupy. (Finanční správa, 2016)

Jak jsem již uvedla, daňové podvody nejvíce souvisejí s daní z přidané hodnoty. Dle daňového řádu a dalších daňových zákonů zjistíme, že Finanční správa má k dispozici daňová přiznání k dani z přidané hodnoty, daně z příjmů právnických či fyzických osob, daňové přiznání k dani silniční a další daňová přiznání. Dále disponuje, co se týká DPH, souhrnným

hlášením, kontrolním hlášením, případně i evidencí DPH. To vše podle zákona č. 235/2004, Sb. o DPH.

Právě na základě těchto údajů je Finanční správa schopna detekovat daňové úniky ve fázi aktivního provádění daňového úniku. K tomu, aby byl daňový únik na DPH spáchán a zkrácena DPH je třeba, aby daňový subjekt byl plátcem daně z přidané hodnoty. Počet plátců DPH byl k 31.12.2018 501 878. (Bisnode, 2019)

Finanční správa spolupracuje v rámci Daňové Koby na základě zákonných ustanovení uvedených v daňovém řádu. Nevýhodou při výměně informací je mlčenlivost Finanční správy, protože správa daní je v České republice neveřejná. Díky smluvním podmínkám podepsaných při založení Daňové Koby je možné informace poskytovat rychleji, ale povinnost mlčenlivosti stále zůstává. Výměna informací mezi jednotlivými složkami má svoje zákonná pravidla. Ta základní jsou upravena jak zákonem č. 280/2009, daňovým řádem ve znění p.p., v § 53, zákonem č. 17/2012, o Celní správě ČR, ve znění p.p., v § 11, zákonem č. 273/2008 Sb., o Policii ČR, ve znění p.p. v § 71a a dále v zákoně č. 141/1961 Trestní řád, ve znění p.p. v § 8 odst. 2.

Je nutné zmínit i fakt, že Daňová Kobra není jediným nástrojem, který Finanční správa využívá. Zavedla kontrolního hlášení a rozšířila přenos daňové povinnosti. Jde o nástroj proti karuselovým podvodům a uplatňování odpočtů DPH na základě zfalšovaných faktur. Dále zavedla elektronickou evidenci tržeb, jejímž cílem je evidovat tržby stanoveným způsobem, díky čemuž se omezí krácení daní zakrýváním příjmů. I přijetí Akčního plánu pro kontrolu převodních cen má zamezit daňovým únikům. Pomocí převodních cen se nadnárodní korporace pokoušely převést zisky z ČR do své pobočky umístěné v zemi s nižší výší daní. Zavedením povinnosti velkým firmám vyplňovat speciální přílohu daňového přiznání k převodním cenám se daří takovéto jednání odhalovat. Došlo i k opatření proti daňovým rájům, vláda podepsala Mnohostrannou úmluvu o implementaci opatření k boji proti snižování daňového základu a přesouvání zisků ve vztahu k daňovým smlouvám, jejímž záměrem je boj proti daňové optimalizaci. Dalším nástrojem je prokazování původu majetku, díky němuž se daří odhalovat existence rozdílů mezi deklarovanými příjmy a majetkem a reálnou hodnotou majetku poplatníků. Posledním nástrojem je centrální evidence účtů. Ta umožňuje oprávněným orgánům okamžitě získat informaci, kde má právnická či fyzická osoba bankovní účty. Její zavedení zvýšilo schopnost státních orgánů zajistit a odčerpat nelegální prostředky, jako jsou výnosy z trestné činnosti nebo z daňové kriminality.

2.2 Celní správa ČR

Česká celní správa, stejně jako celní správy ostatních států, má dva základní úkoly, kterými jsou ochrana a regulace domácího trhu formou výběru cla z dováženého zboží a dohled nad tím, aby toto zboží neohrožovalo životy nebo zdraví lidí, zvířat či rostlin.

Při vstupu do Evropské unie bylo nutné, aby celní správa prošla změnami. Přípravy na členství vyžadovaly, aby Celní správa při plnění svých úkolů co nejvíce usnadňovala legální mezinárodní obchod. Tohoto cíle mohlo být dosaženo jen za pomoci modernizace Celní správy. Významnou změnou, která přinesla Celní správě ČR další nový základní úkol a která měla významný vliv na současnou podobu a strukturu české celní správy, bylo převzetí správy vymezených druhů daní od orgánů finanční správy. Celní orgány spravují od 1. 1. 2004 veškeré spotřební daně, kterými jsou daň z minerálních olejů, z lihu, z piva, z vína a meziproductů a daň z tabákových výrobků. Od 1. 1. 2008 orgány Celní správy spravují také nově vzniklé ekologické daně, kterými jsou daň ze zemního plynu a některých dalších plynů, daň z pevných paliv a daň z elektřiny. Od 1. 7. 2015 také spravují rovněž nově zavedenou spotřební daň ze surového tabáku. Konečně pak jsou celní orgány správcem daně z přidané hodnoty, to však pouze v případech dovozu zboží ze třetích zemí, kdy deklarant není v Česku registrován jako plátce DPH.

Působnost, oprávnění Celní správy na základě zákona č. 17/2012 Sb. o Celní správě České republiky, její kompetence, výkon působnosti celních orgánů vymezeny Zákonem č. 242/2016 Sb., celní zákon a procesní postavení orgánu činného v trestním řízení je vymezeno zákonem č. 141/1961 Sb., trestní řád.

Celní správa má specifickou pozici tzv. trojjediné postavení celní správy. Vystupuje v roli správce daně, má oprávnění k provádění kontrolně dohledových činností v případě zboží a osob na území celé České republiky a také postavení policejního orgánu neboli orgánu činného v trestním řízení.

Spolupráci na procesní úrovni mezi policejním orgánem a správcem daně v rámci Celní správy ČR je možno realizovat výlučně za zákonem stanovených podmínek, jak z pohledu zákonného oprávnění správce daně poskytování informací z daňového řízení, tak i z pohledu oprávnění správce daně k nahlížení do spisu a procesních práv v postavení poškozeného.

Za účelem zlepšení boje zejména s daňovou trestnou činností byl vytvořen projekt vytvoření jediného pověřeného celního orgánu (policejního orgánu ve smyslu § 12 trestního řádu), útvaru s celorepublikovou působností zřízeného ve struktuře Generálního ředitelství

cel. K vytvoření centrálního útvaru Pátrání v organizační struktuře Generálního ředitelství cel došlo k 1. 8. 2016. Ač se jedná o rozšíření kompetencí v rámci daňové trestné činnosti, nedošlo k této změně kvůli vzniku Daňové Kobry. Nový útvar by pravděpodobně vznikl i bez existence týmu Daňové Kobry.

V rámci Daňové Kobry jsou za Celní správu zapojeny útvary pátrání, které mají pomáhat odhalovat kriminalitu a potírat ji. Mohou používat operativně pátrací prostředky, aktivně vyhledávat a analyzovat. (Finanční správa, 2016)

2.3 Policie ČR

Dalším členem Daňové Kobry je Policie České republiky. V Daňové Kobře spolupracuje Národní centrála proti organizovanému zločinu SKPV, Národní centrála proti organizovanému zločinu SKPV (dále NCOZ SKPV). Vznikla sloučením dvou útvarů s celorepublikovou působností, a to Útvaru pro odhalování organizovaného zločinu SKPV a Útvaru odhalování korupce a finanční kriminality SKPV, dne 1. srpna 2016.

Vyhledáváním a objasňováním nejzávažnějších forem daňové trestné činnosti se zabývá Sekce finanční kriminality NCOZ SKPV. Právě tato sekce je za policii gestorem metody Daňová Kobra. Sekce se zaměřuje na boj proti daňovým únikům a daňové kriminalitě. V rámci sekce působí odbor daní, odbor výnosů a praní peněz a operativní odbor finanční kriminality. Právě odbor daní je pro Daňovou Kobru nejdůležitější. Pracovníci NCOZ SKPV v rámci tohoto pracovního týmu se podílejí spolu s orgány Finanční správy a Celní správy na boji proti daňové kriminalitě s primárním cílem zajištění řádného výběru daní, případně navrácení nelegálně získaných prostředků do státního rozpočtu.

Role Policie ČR je v projektu velmi významná, protože se jedná o jediný orgán, který může prověřovat a vyšetřovat daňové trestné činy a který disponuje celou řadou vhodných nástrojů. Ač může být hlavního cíle, což je ochrana státního rozpočtu, dosahováno i zcela mimo trestní řízení, tedy v řízení daňovém, spolupráce s policií může být v některých případech nezbytná. Úlohou v Daňové Kobře je hlavně vedení trestního řízení za pomoci Celní správy a informací, které poskytuje Finanční správa. Díky rychlému oznámení Finanční správy je možné prolomit mlčenlivost a vyžádat všechny informace, které jsou potřebné k vedení trestního řízení a vyšetřování. (Finanční správa, 2016)

Z praktických zkušeností pracovníků odboru daní vyplývá, že vzájemná úzká spolupráce a podpora na projektu Daňová Kobra všech zúčastněných složek je z hlediska efektivity boje proti daňové kriminalitě nezbytná a zároveň velmi úspěšná. Díky této spolupráci se daří

tuto trestnou činnost odhalovat a následně zdárně dokumentovat úlohu jednotlivých podezřelých osob za účelem rozkrytí celého řetězce páchané trestné činnosti, včetně zjištění dalších fyzických i právnických osob podílejících se na trestné činnosti.

3. Metodologie práce

„Investiční projekt je soubor technických a ekonomických studií sloužících k přípravě, realizaci, financování a efektivnímu provozování navrhované investice.“ (Valach, 2005, str. 41) Rozhodování o investičním projektu patří mezi nejvýznamnější firemní rozhodnutí. Cílem je rozhodnutí o přijetí či nepřijetí konkrétní investice, kterou firma připravila. Úspěšnost nebo naopak neúspěšnost investice může výrazně ovlivnit chod firmy, dokonce může vést až k jejímu zániku, a proto je třeba každou investici předem analyzovat. (Fotr & Souček, 2011)

Hodnocení investic je tedy významným nástrojem, který může přispět k růstu hodnoty firmy. Příprava, hodnocení i výběr investičních projektů by měli respektovat jak interní, tak i externí faktory v podnikatelském prostředí. Mnoho z těchto faktorů lze obtížně předvídat, a proto jsou zdrojem rizika a nejistoty. Na druhou stranu je toto prostředí i zdrojem příležitostí, které je nutné vyhledávat. (Fotr & Souček, 2011)

Postup při hodnocení se skládá z několika kroků. Je třeba určit jaké budou jednorázové náklady na investici. Odhadnout, jaké budou budoucí výnosy, které investice přinese. Odhadnout, jaká budou možná rizika této investice. Určit náklady na kapitál podniku, který investici uskutečňuje. A nakonec také vypočítat současnou hodnotu očekávaných výnosů neboli cash flow a aplikovat různé metody hodnocení investic. (Synek, 2002)

Realizaci investičního projektu můžeme rozdělit do několika fází. Konkrétně se jedná o fázi předinvestiční, investiční a provozní. Před uvedením do praxe je vhodné každý projekt zhodnotit. Vlastní příprava je totiž základní podmínkou úspěchu. (Kislingerová, 2010)

První fází je fáze předinvestiční, která je pro mou práci nejdůležitější. Tu můžeme rozdělit na tři části: identifikaci projektu, předběžný výběr a studii proveditelnosti. V první části hodnotíme okolí investičního projektu, respektive hledáme příležitost. (Kislingerová, 2010) Může to být určitý podnět pro mobilizaci finančních zdrojů, pokud je investice dostatečně atraktivní. (Fotr & Souček, 2005) Ve druhé části je třeba tyto příležitosti zhodnotit. Říci, zda je myšlenka realizovatelná a dostatečně atraktivní. Určujeme, jakým příležitostem by měla být věnována pozornost. (Kislingerová, 2010) Získané příležitosti je třeba více posoudit, proto následuje studie proveditelnosti. Cílem této studie je poskytnout veškeré podklady, které jsou potřebné pro investiční rozhodnutí. Zahrnuje všechny požadavky, které jsou nutné pro uvedení do realizační fáze. (Kislingerová, 2010) Jedná se o hrubé posouzení, takže by studie měly být stručné a málo nákladné. Vždy je porovnáváme s variantou, ve které

neděláme nic. Výsledkem je pak první selekce příležitostí, kterým bude věnována další pozornost. (Fotr & Souček, 2005)

Navazuje druhá fáze neboli fáze investiční, která zahrnuje větší počet činností. Základem je vytvoření rámce pro realizaci investičního projektu. (Fotr & Souček, 2005) V této fázi jde o uvedení projektu do života, což znamená, že je třeba vytvořit finanční, organizační a také právní základy. Zároveň je třeba získat technologii, majetek, zajistit personální stránku projektu, provoz a případně vybrat dodavatele a odběratele. (Kislingerová, 2010)

Provozní fáze je pak poslední investiční fází. Týká se realizace celého projektu. Zde se můžou ukázat všechny chyby přípravné fáze. (Kislingerová, 2010) Ty jsou vidět už v krátkodobém, nebo později v dlouhodobém pohledu. Krátkodobý pohled se týká fáze uvedení projektu do praxe. To znamená, že problémy, které v tuto chvíli můžeme objevit souvisí s nezvládnutím technologického procesu, podceněním kvalifikace pracovníků a dalších problémů, které mají svůj původ v realizační fázi. Dlouhodobý pohled souvisí s tím, jestli jsou naše předpoklady týkající se projektu správné. Pokud se ukáží jako falešné, může být realizace některých kroků nejen obtížná, ale pro firmu i velice nákladná a projekt poté může být odsouzen k neúspěchu. (Fotr & Souček, 2005)

V případně investičních projektů platí, že investor obětuje svůj současný kapitál a v budoucnu očekává ještě vyšší zisky. Cílem hodnocení investičního projektu je tedy odhalit jeho výnosnost. V praxi jde o porovnání jednotlivých výdajů a zároveň veškerých výnosů za období životnosti investice. Pokud jde o časově delší období, je nutné brát v úvahu také faktor času, resp. proměnlivou hodnotu peněz v čase. Dalším faktorem je rizikovost investice a musíme vzít v úvahu i stupeň likvidity, tzn. dobu splacení investice. (Synek, 2002) Sledujeme tedy tři základní kritéria: výnosnost, rizikovost a likvidnost.

Mezi hlavní aktivity při rozhodování o investici patří plánování výdajů a peněžních příjmů, zohledňování rizikovosti investice a volba kritérií výběru investičního projektu. (Kalouda, 2009) Jako první určíme jednorázové investiční náklady. Poté musíme odhadnout budoucí výnosy investice, případně i možná rizika. Dále určujeme náklady na kapitál, jedná se o určení požadované výnosnosti při přihlédnutí k riziku. Následně vypočítáme současnou hodnotu očekávaných výnosů (cash flow) a aplikujeme některou z metod ekonomického vyhodnocení investice. (Synek, 2000)

Metody, kterými se investiční projekt hodnotí, můžeme rozdělit do dvou skupin. První je skupina metod statických, druhou je skupina metod dynamických. Každá ze skupin i metod samotných nám poskytuje jiný pohled na investici. (Kislingerová, 2010) Metody statické nepřihlížejí k působení faktoru času, naopak metody dynamické ano, jejich základem je aktualizace všech dat, které vstupují do výpočtu. (Synek, 2011)

3.1 Statické metody

Statické metody sledují hlavně peněžní přínosy z investice, případně je poměří s počátečními výdaji. Nezahrnují faktor rizika a také čas berou v úvahu pouze v omezené míře. Obvykle se používají u projektů s krátkou životností a nízkým stupněm rizika. (Kislingerová, 2010) Takovéto typy projektů se v praxi objevují jen velmi ojediněle, proto je využití statických metod omezeno. Přesto ale mohou sloužit k prvnímu přiblížení pro finální rozhodnutí díky své jednoduchosti. (Valach, 2005) Jedná se o průměrný roční výnos, průměrnou dobu návratnosti a průměrnou procentní výnosnost.

3.1.1 Průměrný roční výnos

Průměrný roční výnos je poměrem cash flow a dobou trvání životnosti investice, vypočítáme ho jako součet všech cash flow CF_i , které jsou spojeny s investicí C_0 a dělíme počtem let životnosti investice n . Cílem investování je mít co nejvyšší výnos, proto i na základě této metody vybíráme investici, kde vyjde u průměrného ročního výnosu ta nejvyšší hodnota. Jedná se o maximalizační ukazatel. (Kislingerová, 2010)

$$\varnothing CF = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i}{n},$$

kde

$\varnothing CF$ = průměrný roční výnos,

CF_i = cash flow spojená s investicí,

n = doba životnosti projektu. (Kislingerová, 2010)

3.1.2 Průměrná doba návratnosti

Průměrná doba návratnosti nám říká, za jakou dobu by mělo dojít ke splacení investice při rovnoměrné realizaci peněžních toků. Jinými slovy udává počet let, za který se náklady na investici vrátí. (Kislingerová, 2010) Čím je doba splacení kratší, tím výhodnější je investice. Také musí být kratší, než je doba životnosti investice. (Synek, 2002)

Tato metoda nám poskytuje důležité informace o potenciálním riziku a také likviditě investice. (Synek, 2002) Její nevýhoda spočívá v tom, že nebere v úvahu proměnlivou hodnotu peněz v časovém období a na základě toho se používá spíše jako metoda doplňková. (Kislingerová, 2010)

$$t = \frac{C_0}{\emptyset CF}$$

kde

$\emptyset CF$ = průměrný roční výnos,

C_0 = kapitálové výdaje související s investicí,

t = průměrná doba návratnosti investice. (Kislingerová, 2010)

3.2.3. Průměrná procentní výnosnost

Průměrná procentní výnosnost ukazuje, kolik procent kapitálu, který jsme investovali, se v průměru ročně vrátí. Jedná se o maximalizační ukazatel, tudíž vybíráme variantu, která má jako výslednou hodnotu nejvyšší číslo. (Kislingerová, 2010)

$$\emptyset r = \frac{\emptyset CF}{C_0},$$

kde

$\emptyset CF$ = průměrný roční výnos,

C_0 = kapitálové výdaje související s investicí,

$\emptyset r$ = průměrný procentní výnos. (Kislingerová, 2010)

3.2 Dynamické metody

Dynamické metody by měli být používány v situacích, kde se počítá s delší životností investičního projektu, a ne pouze s jednorázovou investicí. (Valach, 2005) Metody dynamické, na rozdíl od těch statických, berou v úvahu faktor času, zohledňují působení rizika a aktualizují všechny vstupní parametry použité pro výpočet. (Kislingerová, 2010) Díky těmto faktorům jsou realističtější než metody statické. (Kalouda, 2009) Právě respektování času výrazně ovlivňuje rozhodování o realizaci projektu, v případě neuvažování o faktoru času totiž může dojít k výraznému zkreslení pohledu na efektivnost projektu. (Valach, 2005) Těchto metod je podstatně více, jedná se o čistou současnou hodnotu, vnitřní výnosové procento, index ziskovosti a diskontovanou dobu návratnosti.

3.2.1 Čistá současná hodnota

Základem všech dynamických metod je čistá současná hodnota (Net Present Value = NPV). Jedná o rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných peněžních příjmů a očekávaných kapitálových výdajů na investici. (Valach, 2005) NPV je jedním z faktorů, který hraje při hodnocení investic významnou roli a měla by být brána jako jedno ze základních kritérií. (Fotr & Souček, 2005) Je to nejpoužívanější a nejvhodnější metoda, protože dává jasný a srozumitelný výsledek. To je možné díky jejím vlastnostem. Za prvé uvažuje časovou hodnotu peněz. (Kislingerová, 2010) Vychází z předpokladu, že „dolar dnes má větší hodnotu, než dolar zítra“ (Brealey & Myers, 2000, s. 89) Protože dolar, který investujeme dnes může už zítra přinést úrok. Za druhé závisí na prognózovaných hodnotových tocích a alternativních nákladech kapitálu. Není tudíž ovlivněna volbou manažerů a umožňuje tak oddělit řízení společnosti a její vlastnictví. Za třetí je možné současné hodnoty za různé roky sčítat, protože jsou všechny počítány v současné hodnotě peněz. (Brealey & Myers, 2000, s. 89)

$$NVP = -C_0 + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i},$$

kde

CF_i = peněžní toky,

C_0 = kapitálové výdaje související s investicí,

n = doba životnosti projektu,

k = diskontní úroková míra. (Kislingerová, 2010)

V případě, že je NPV rovna nule, znamená to, že bylo docíleno požadované výnosnosti investovaných peněz a investice se vrátila. Pokud je NPV kladná můžeme investici také podniknout, protože bude zvyšovat hodnotu firmy. V absolutním čísle pak vidíme, jakou částku navíc podnik díky investici získá. V případě, že je výsledek záporný, neměli bychom investici vůbec podnikat. (Synek, 2011) Jak je vidět, jedná se o maximalizační ukazatel, protože chceme, aby byla výsledná hodnota, a tím pádem i zisk z investice, co nejvyšší.

Právě proto, že výsledek je pouze absolutní, může tak zkreslit pohled na srovnání vícero investic. Metoda je také velmi citlivá na vývoj úrokových měr, je proto vhodné ji kombinovat s dalšími metodami hodnocení investic. (Kislingerová, 2010)

3.2.2 Vnitřní výnosové procento

Na koncepci současné hodnoty je založena i metoda výpočtu vnitřního výnosového procenta (Internal Rate of Return = IRR). Jsou založeny na stejné základní rovnici, avšak v případě IRR hledáme procentu výnosu, při kterém je NPV je rovna nule. (Synek, 2011)

IRR chápeme jako relativní výnos, který poskytuje projekt během svého života. (Kislingerová, 2010) Při hledání diskontní míry se postupuje metodou pokusů a omylů tak dlouho, dokud levá a pravá strana rovnice nejsou v rovnováze. Protože správný a přesný postup výpočtu lze stanovit jen obtížně lze použít nadefinované funkce v aplikacích tabulkových kalkulátorů jako je např. MS Excel. (Synek, 2011)

Čím vyšší číslo nám vyjde, tím lepší by měla být relativní výnosnost projektu. (Kislingerová, 2010) Doporučuje se přijmout projekt, jehož alternativní náklady kapitálu jsou nižší, než je vnitřní výnosové procento. (Brealey & Myers, 2000)

$$-C_0 + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+IRR)^i} = 0,$$

kde

IRR = vnitřní výnosové procento,

CF_i = peněžní toky v jednotlivých letech,

C_0 = kapitálové výdaje související s investicí,

n = doba životnosti projektu. (Kislingerová, 2010)

Mezi nevýhody IRR patří skutečnost, že nelze použít vždy. Konkrétní situace, ve kterých je nemožné tento ukazatel použít, popisují v následující kapitole.

3.2.2.1 Pasti vnitřního výnosového procenta

3.2.2.1.1 Půjčka nebo zápůjčka

V případě první pasti je důležité, na které straně stojíme. Jestli jsme v pozici investora a peníze půjčujeme nebo si naopak chceme peníze vypůjčit. Na základě postavení se pak odvíjí to, jakou míru výnosnosti chceme. Z pozice investora je lepší mít co nejvyšší výnosnost, naopak při půjčení peněz chceme, aby byla výnosnost co nejnižší. V tomto případě tedy model IRR nefunguje a je třeba se podívat na další ukazatel. Bylo by tedy vhodné sledovat hodnotu NPV a její změny při změně diskontní sazby. Na základě toho pak projekt přijmout nebo odmítnout. (Brealey & Myers, 2000)

3.2.2.1.2 Více měř výnosnosti

Další past se objevuje v případě, že se v jednom projektu objeví více vnitřních výnosových procent. Dokonce jich může existovat tolik, kolik je změn ve znaménku peněžních toků. K tomu dochází v případě, že je třeba investovat i v průběhu životnosti projektu a peněžní tok se stane záporným. Kromě investic jako jsou revize, rekonstrukce nebo nákup nového majetku může jít také o zpoždění daňových plateb nebo o náklady, které se mohou objevit při ukončení investice. Zároveň se mohou objevit i situace kdy neexistuje žádné vnitřní výnosové procento. V tomto případě je opět třeba sledovat i hodnotu NPV a rozhodovat se na základě této metody. (Brealey & Myers, 2000)

3.2.2.1.3 Vzájemně se vylučující projekty

Existují situace, kdy musejí firmy vybírat mezi několika alternativními variantami investičních projektů. Tyto projekty se vzájemně vylučují, protože je možné vybrat jen jeden. Pokud bychom byli nuceni vybrat si mezi dvěma projekty, z nichž jeden má vyšší NPV a druhý IRR, jaký projekt bychom měli zvolit? Pokud se budeme držet pravidla NPV zvolíme projekt, u kterého zbohatneme o vyšší částku, pokud ale budeme sledovat pravidlo IRR, vybereme si projekt, který má vyšší míru výnosnosti. Obě pravidla se v tuto chvíli ale vzájemně vylučují. V takovém případě je nejjednodušší srovnávat NPV, pokud bychom ale chtěli postupovat podle pravidla IRR je možné ho použít a sledovat IRR přírůstkových toků. (Brealey & Myers, 2000)

3.2.2.1.4 Úrokové sazby

Poslední pastí je změna úrokových sazeb. Problém se objeví v případě, že se liší krátkodobé a dlouhodobé úrokové sazby. Pravidlo IRR nám říká, že máme přijmout projekt, který má vyšší hodnotu IRR, než jsou alternativní náklady kapitálu. Co dělat, když je ale nákladů kapitálu více? V takovémto případě je třeba porovnávat IRR projektu s očekávaným IRR, které je dostupné u obchodovatelných cenných papírů se stejným rizikem, jaký má projekt a které nabízejí stejný časový profil peněžních toků. Toto srovnání je ale velmi těžké provést. V praxi je proto opět jednodušší řídit se výsledkem NPV. (Brealey & Myers, 2000)

Ač by se mohlo zdát, že použití IRR není vhodné a je lepší používat jen metodu NPV, není tomu tak. Použití IRR není jednoduché, ale v případě, že splníme všechna kritéria nám dává jasný výsledek. (Brealey & Myers, 2000) Je třeba postupovat obezřetně. I přes nedostatky se jedná o velmi dobře aplikovatelnou metodu, jejíž výhodou je, že není třeba znát přesnou diskontní sazbu. (Kislingerová, 2010)

3.2.3 Index ziskovosti

Další metodou je index ziskovosti (Profitability Index = PI). Je blízký metodě NPV, rozdílem je, že PI je relativní povahy. Vyjadřuje poměr velikosti současné hodnoty budoucích příjmů z projektu, jinými slovy přínosů z investičního projektu k počátečním výdajům. (Fotr & Souček, 2005) Pokud je index větší než 1, můžeme projekt realizovat. Projekt je tím výhodnější, čím vyšší je výsledné číslo. (Kislingerová, 2010) PI se rovná 1 v případě, že ukazatel NPV roven nule. Pokud je NPV vyšší, roste i hodnota PI. Při záporné NPV je pak samozřejmě hodnota PI menší než 1. Index ziskovosti je významným kritériem při hodnocení a výběrů projektů. Jeho nedostatkem je ale nemožnost použití metody v případě, že má podnik připraveno více investičních projektů a kvůli nedostatku finančních prostředků není možné všechny realizovat. (Fotr & Souček, 2005)

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i}}{C_0},$$

kde

C_0 = kapitálové výdaje související s investicí,

CF_i = peněžní toky,

n = doba životnosti projektu,

k = diskontní úroková míra. (Kislingerová, 2010)

3.2.4 Diskontovaná doba návratnosti

Období, za které tok výnosů přinese hodnotu, která se rovná počátečním výdajům, nazýváme doba návratnosti (Payback Period = PP). Doba návratnosti udává počet let, které jsou třeba k tomu, aby se vrátil peněžní obnos, který byl investován a peněžní toky se tak vyrovnaly. Investor tedy ví, za kolik let, se vrátí jeho investice. Porovnáváme kapitálový výdaj s příjmy, které přicházejí postupně. (Kislingerová, 2010)

Problémem této metody je, že přisuzuje stejné váhy hotovostním tokům před datem návratnosti a nulovou hodnotu tokům, které proběhli po tomto datu. Nedostatek však můžeme odstranit zavedením diskontované návratnosti. (Kislingerová, 2010) V této chvíli ji pak místo ke statickým metodám, můžeme zařadit k metodám dynamickým. Diskontovaná doba návratnosti vychází ze stejného vzorce, ale roční cash-flow diskontujeme na současnou hodnotu.

3.3 Rizikovost

V rámci hodnocení projektu předpokládáme vývoj v budoucnu. Budoucnost je ale nejistá, což znamená, že nejisté jsou i výnosy z investice. Ideální investice by bylo taková, která by nebyla riziková, ale zároveň by byla velmi výnosná. Realita je bohužel opačná. Čím je investice rizikovější, tím vyšší je výnosnost. Je to pomyslná odměna za podstoupení rizika při získání nejisté odměny.

Podnikatelské riziko tedy můžeme vnímat dvěma způsoby. Buď jako žádoucí, které vede k vyššímu zisku, nebo jako nežádoucí, které vede směrem ke ztrátě. Úspěšnost projektu je ovlivněna větším počtem faktorů, ty nazýváme faktory rizika. Může se jednat o nákupní ceny surovin, poptávku nebo třeba politickou nestabilitu. (Fotr & Souček, 2005) V případě investičních projektů je nutné vnímat riziko spíše jako parametr projektu. Ten spočívá v nejistotě odhadů možných efektů, které může investiční projekt způsobit.

Neschopnost spolehlivých odhadů rizika má vícero důvodů. Prvním je nedostatek informací o faktorech, které riziko generují, dále je to použití nevhodných zdrojů nebo nespolehlivých dat. Také může jít o použití nevhodných metod, které používáme k odhadu rizika. Posledním faktorem je náhodnost procesů, jejichž výsledkem jsou hodnoty rizikových faktorů. To znamená, že nejistotu, můžeme u některých faktorů snížit, samozřejmě ji ale nelze úplně vyloučit. (Fotr & Souček, 2005)

Cílem řízení rizik je určit o jaké faktory se jedná, jaké z nich jsou významné a nejvíce ovlivňují rizikovost projektu. Také musíme vědět, zda je riziko ještě přijatelné nebo ne a jakými opatřeními můžeme toto riziko snížit. Ve finále bychom tedy měli zvýšit pravděpodobnost úspěchu projektu a minimalizovat nebezpečí.

Na začátku si rozdělíme projekt do několika fází např. návrh až provoz nebo ho rozdělíme podle věcných oblastí (finanční oblast, technická oblast apod.). V těchto fázích pak stanovujeme oblasti zranitelnosti projektu a potenciální poruchy. Výsledkem by měl být seznam všech možných rizik týkajících se projektu. (Korecký & Trnovský, 2011)

3.4 Diskontní sazba

K základním úkolům investičního rozhodování patří určení diskontní sazby firmy. Ta představuje klíčový faktor pro stanovení kritérií efektivnosti investice. Diskontní sazbu je možné ztotožnit s firemními náklady kapitálu. (Fotr & Souček, 2011) Bez kapitálu není možné žádnou investici uskutečnit. Faktorem, který ovlivňuje volbu kapitálové struktury jsou právě náklady na kapitál. V případě, že firma financuje celou investici sama jsou náklady na kapitál požadovaný výnos. V případě, že je investice financovaná cizím kapitálem, pak se jedná o úrok z úvěru. (Kislingerová, 2010)

3.4.1 Náklady na investovaný kapitál

Vážený průměr nákladů na kapitál značíme WACC (Weighted Average Cost of Capital). Jedná se o zdaněné náklady v jejich aktuální velikosti, které jsou „spojené se zapojováním dlouhodobých vlastních a cizích zdrojů do financování firmy.“ (Kislingerová, 2010, s. 384) Jak jsem již nastínila, tento ukazatel se používá jako diskontní míra při transformaci hodnot budoucích na současné hodnoty. (Synek, 2000) Zároveň je důležité sledovat výši nákladů na kapitál kvůli nalezení optimální kombinace financování vlastním a cizím kapitálem. Cílem je nalézt co nejlevnější variantu, aby nedocházelo k prodražování při financování firemních potřeb. (Kislingerová, 2010)

Vzorec pro výpočet kapitálových nákladů je následovný:

$$i(\text{WACC}) = r_e \cdot \frac{E}{(E+D)} + r_d \cdot (1 - t) \frac{D}{(E+D)},$$

kde

$i(\text{WACC})$ = průměrné náklady na kapitál,

r_e = náklady na vlastní kapitál,

r_d = náklady na cizí kapitál,

$E + D$ = celkový investovaný kapitál (vlastní a cizí),

E = vlastní kapitál

D = cizí zúročený kapitál

t = sazba daně ze zisku (Kislingerová, 2010)

3.4.2 Náklady na cizí kapitál

Místo nákladů na cizí kapitál (r_d) je možné dosadit průměrnou úrokovou míru. Tu zjistíme na základě velikosti a ceny úvěrů, které jsou přijaty podnikem. Vzhledem k tomu, že se ve většině případů jedná o interní informaci podniku, lze použít odhad na základě poměru nákladových úroků a dlouhodobých bankovních úvěrů nebo použít aktuální úvěrové míry bank, za které jsou poskytovány nové úvěry. (Kislingerová, 2010)

3.4.3 Náklady na vlastní kapitál

Při výpočtu vlastního kapitálu je nutné identifikovat, jakým způsobem se vytváří základní kapitál. Může jít o kmenové akcie nebo akcie prioritní. Základ dlouhodobých zdrojů ale většinou vytváření akcie kmenové. Ocenění vlastního kapitálu v podobě kmenových akcií je možné různým způsobem. Je možné vzít v úvahu výnos z jiné nevyužité investiční příležitosti a uvažovat shodnou míru rizika pro vlastní kapitál. Například použít výnos ze státní obligace.

Další možností je model CAPM. Vzorec pro výpočet je následující:

$$r_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$$

kde,

r_f = bezriziková výnosová míra

β = koeficient vyjadřující míru tržního rizika prostřednictvím poměření citlivosti akcie na změny tržního portfolia

$r_m - r_f$ = prémie za systematické tržní riziko

Bezrizikovou míru můžeme stanovit jako míru výnosnosti státních obligací. Také je možné použít hodnoty, které navrhuje Ministerstvo průmyslu a obchodu. (Kislingerová, 2010)

Koeficient β vyjadřuje riziko prostřednictvím tržní ceny cenného papíru na kapitálovém trhu. Jeho určení záleží na dlouhodobých pozorováních u jednotlivých cenných papírů. V praxi je možné použít i expertní odhad, kdy podnik klasifikujeme podle určitých kritérií, na jejichž základě pak koeficient určíme. (Kislingerová, 2010)

3.5 Finanční plán

K ukazatelům, které jsem popsala na předchozích stránkách, je nutné stanovit hodnotu CF. Abychom mohli tuto hodnotu určit, je nutné si stanovit finanční plán. Finanční plán má při hodnocení specifické postavení. Slouží nám jako informace o budoucí výkonnosti a jedná se o formu zobrazení podnikatelského záměru. Jeho úkolem je stanovení finančních cílů a určení, jakými prostředky bude těchto cílů dosaženo. (Kislingerová, 2010)

Finanční plánování bychom měli vnímat jako proces, ten se skládá z následujících kroků:

1. „Analýza finančních a investičních možností, které má firma k dispozici.
2. Promítnutí budoucích důsledků současných rozhodnutí, aby bylo možné se vyhnout překvapením a pochopit vztah mezi současnými a budoucími rozhodnutími.
3. Zvolení určitých alternativ (ty jsou pak včleněny do konečného finančního plánu).
4. Měření následné výkonnosti v porovnání s cíli stanovenými plánem.“
(Bradley & Myers, 2000)

Aby byl o finanční plánování efektivní, je důležité splnit tři hlavní body:

1. Prognózování.
2. Nalezení optimálního finančního plánu
3. Aktualizace finančního plánu

Ač nemůže být předpověď budoucnosti nikdy stoprocentní, ale je třeba připravit nejlepší plán, jaký je možný. Dále je třeba nalézt optimální finanční plán z plánů nabízených, bohužel ale neexistuje jeden jasný model, který by postihl veškerou složitost a nehmatatelnost plánování. V neposlední řadě je nutné aktualizovat dlouhodobé plány. Při aktualizaci plánu pak není nutné začít plánovat celý proces od začátku, protože to je zbytečně složité. (Bradley & Myers, 2000)

Vzhledem k tomu, že jsem zmínila dlouhodobý finanční plán, je vhodné, abych vysvětlila, o čem se jedná. Finanční plány totiž lze klasifikovat podle času na krátkodobé a dlouhodobé finanční plány.

Krátkodobý plán je obvykle na 12 měsíců dopředu. Cílem krátkodobého plánování je zabezpečení finančních zdrojů, aby firma věděla, že má dostatek financí pro zaplacení všech účtů. Obsahuje: výsledovku (plánované výnosy, náklady a zisk), plán CF, rozvahu (plánovaná aktiva a pasiva), rozpočet příjmů a výdajů. (Kislingerová, 2010)

Dlouhodobý plán je obvykle na 5 let. Ale je možné plánovat i pro delší časový horizont. Protože je při dlouhodobém plánování možné pracovat jen s nejistými informacemi, je plán pouze hrubý. Cílem tohoto plánování je realizace nějakého podnikatelského záměru, kterým může být třeba nákup investic. Dlouhodobý finanční plán zahrnuje: analýzu finanční situace, plán tržeb, plán CF, rozvahu, investiční rozpočet, rozpočet externího financování a výsledovku. (Kislingerová, 2010)

3.5.1 Stanovení cash flow

„[C]ash flow je ústředním pojmem celého finančního řízení podniku.“ (Synek, 2002, s. 242) Jedná se také o základní kritérium při rozhodování, to je jeho cílovou funkcí. Cash flow je tok peněz, který podnik obdrží za určité časové období. Obvykle je to čistý přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků. Zjišťujeme ho z výkazů, který zachycuje příjmy a výdaje neboli peněžní toky. (Synek, 2002) Takovýmto výkazem je při hodnocení investic právě finanční plán, který potřebné výdaje a také příjmy zachycuje.

CF zjišťujeme dvěma metodami. Metodou přímou a nepřímou.

Při přímé metodě výpočtu CF vypočítáme rozdíl nákladů, které jsou zároveň výdaje a výnosů, které jsou zároveň příjmy. (Synek, 2002)

Nepřímá metoda, která je v praxi obvyklejší, vychází z hospodářského výsledku, čistého zisku, který se pak upravuje o náklady, které nejsou peněžními výdaji a příjmy, které nejsou peněžními výnosy. (Synek, 2002) Vzorec pak vypadá následovně:

$$CF = EAT + \text{náklady, které nejsou výdaje} - \text{výnosy, které nejsou příjmy}$$

3.6 Rozdílový princip

Základní principem prostupujícím celý proces hodnocení investic je rozdílový princip. Jde o to, že hodnocení projektu musí vždy vycházet z rozdílu dvou variant.

První verzi nazývám nulová, protože by jednalo o absolutně nulový zásah do stávající situace a zachování statusu quo. Za nulovou variantu je považována taková varianta, která neobsahuje žádné zásahy a nepředpokládá žádnou investici. Takovouto variantu považujeme za základní. (Korecký & Trnovský, 2011) V praxi to znamená, že projekt zůstane ve stavu, v jakém se nachází teď, bez jakékoli změny.

Druhou verzi plánu s realizovaným projektem nazývám investiční varianta, protože předpokládá investici do projektu. Je to situace, kde dojde ke změně a je třeba vyčíslit náklady na tuto investici. Znamená to, že již došlo k realizaci investičního projektu.

Rozdíl mezi těmito variantami pak představuje hodnoty, které vznikly navíc díky realizaci investičního projektu.

PRAKTICKÁ ČÁST

4. Cíl praktické části

Cílem praktické části je hodnotit můj projekt metodami, které jsem popsala v části teoretické a říci, zda je na základě jednotlivých metod vhodné investici podnikat, či nikoli.

V práci budu předpokládat, že se rozhoduji o založení, nebo nezaložení Daňové Kobry v roce 2014. Díky tomu, že v této chvíli znám výši uchráněných prostředků Daňovou Kobrou, budu pracovat s těmito daty, přestože hodnotím investici ex ante. Výdaje budu určovat zpětně za jednotlivé roky, abych porovnávala peněžní toky o stejné hodnotě. Jedné se o mé odhady, které jsou podloženy zdrojem, který jsem pro odhad použila. V některých případech jsem částku odhadovala na základě vlastní zkušenosti s konkrétní výdajovou položkou. V následující kapitole vysvětlím, jak jsem k jednotlivým položkám výdajů došla.

5. Nulová varianta

Nulová varianta v mém případě předpokládá neexistenci Daňové Kobry, ani jiné složky, která by pracovala na boji proti daňovým únikům na podobném principu. Pro stát to znamená, že dochází k finanční ztrátě, která vzniká neuhrazením daní. Při nedostatečné kontrole daňových úniků vzniklých kvůli podvodům může dojít ke ztrátě příjmů z DPH. Vzniká tak daňová mezera neboli mezera DPH.

Daňová mezera je množství daňové povinnosti, které není uhrazeno včas. (Majerová, 2016) Jedná se o rozdíl mezi očekávaným a skutečným příjmem z DPH. Inštitút finacej politiky (2012) chápe daňovou mezeru jako ukazatel rozsahu daňových úniků. Mezera DPH může vzniknout jak úmyslně, s cílem vyhnout se daňové povinnosti nebo neúmyslným zaviněním kvůli neschopnosti správně identifikovat požadavky zákona a vypočítat daň. Právě daňovou mezeru, jakožto chybějící finance, považuji za výdaj na straně nulové varianty.

Česká republika bohužel nemá oficiálně statisticky podloženou typologii daňových úniků ani odhady jejich podílu na daňové mezeře. (Moravec, Hinke, & Kaňka, 2018) Protože nelze zjistit, jaká by byla výše daňové mezery, vzniklé jen z úmyslného poškození státu, použiji v nulové variantě její celkový odhad, který vypočítal Nejvyšší kontrolní úřad. Ten při výpočtu vychází z metodiky vypracované Ministerstvem financí. Ministerstvo financí ale ani žádný jiný orgán státní správy České republiky nevydává žádnou zprávu, která by zobrazovala metodiku nebo data použitá při výpočtu stanovení mezery DPH. (Moravec, Hinke, & Kaňka, 2018)

Výši daňové mezery před rokem 2014 a údaje nutné k jejímu výpočtu zobrazuje následující tabulka č. 1.

Tabulka č. 1– Výpočet mezery DPH (v mil. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
HDP	3 831 819	4 015 346	3 921 827	3 953 621	4 022 410	4 047 675	4 086 260
Teoretický základ daně	2 214 260	2 280 238	2 335 103	2 315 458	2 288 888	2 202 449	2 176 564
Průměrná sazba DPH	13,07%	15,13%	14,97%	15,82%	16,10%	17,56%	18,78%
Teoretický výběr DPH	289 404	345 000	349 565	366 306	368 511	386 750	408 759
Skutečně vybráno	232 288	260 366	258 628	263 457	276 533	286 116	303 823
VAP GAP	57 116	84 634	90 937	102 849	91 978	100 634	104 936
VAP GAP v %	19,7%	24,5%	26,0%	28,1%	25,0%	26,0%	25,7%

Zdroj: NKÚ

Protože není známá výše daňové mezery pro další roky až do roku 2018, která by bylo vypočítána stejným způsobem jako hodnoty v tabulce č. 1, budu pro další roky předpokládat, že se výše daňové mezery pohybuje ve stejných hodnotách.

V případě, že uvažuji stejné hodnoty u nulové varianty i pro další roky, musí přinést investiční varianta alespoň malý příjem, a snížit tak výši daňové mezery, aby se investice vyplatila. Pokud bude investiční varianta příjmová, bude mít kladné cash flow, je výhodnější než varianta nulová. V opačném případě je výhodnější zůstat u nulové varianty a investici nepodnikat.

6. Investiční varianta

Mojí investiční variantou je vznik nového samostatného útvaru s názvem Daňová Kobra, který by bojoval s daňovými úniky. K metodě práce by tak přibyli i vlastní zaměstnanci Kobry. V rámci systemizace by vzniklo nové oddělení spadající pod Ministerstvo vnitra ČR se šedesáti pracovními místy. Pro toto oddělení je nutné získat pracovní prostory, vybavení prostor, technické vybavení a také peněžní prostředky na vyplacení mezd zaměstnancům. Je tedy nutné počítat s vyšší počáteční investicí.

Zároveň je nutné předpokládat, že dobrá práce tohoto týmu může působit preventivně a díky tomu může způsobit snížení daňové kriminality. Ač by se mohlo zdát, že se v takovém případě bude snižovat i státní příjem, protože se sníží příjem Daňové Kobry, není tomu tak. Pokud se sníží daňová kriminalita, zvýší se příjem DPH. Také si musíme uvědomit, že Daňová Kobra nepřináší jen finance, musíme vzít v úvahu i její další přínosy, které plynou jen ze samotné existence tohoto útvaru.

Cílem vzniku oddělení je existence samostatné složky, která bude odhalovat daňové úniky, které se týkají DPH a ochrání tak státní rozpočet. Ve své práci předpokládám vznik Daňové Kobry jako oddělení, a ne jako pracovního týmu ze dvou důvodů. Prvním z nich je, že hodnocení pracovního týmu by bylo složitější, nejednalo by se o investiční projekt a bylo by třeba využít jinou metodu. Druhý je čistě subjektivní. Podle mého názoru je pro efektivnost práce vhodnější, aby se členové Daňové Kobry zaměřovali pouze na činnost Kobry a nemuseli k tomuto pracovat i na své běžné pracovní agendě. Oproti skutečné Daňové Kobře bych předpokládala zjednodušení práce zaměstnanců, zjednodušení komunikace právě mezi zaměstnanci a také možnost zaměření pouze na daňové úniky.

6.1 Výdaje investiční varianty

Pro lepší přehlednost jsem výdaje rozdělila podle jednotlivých položek, aby bylo vidět, jak jsem dospěla v celkové sumě. Výdaje jsou rozděleny do tří základních kategorií, kterými jsou osobní výdaje, provozní výdaje a pořízení dlouhodobého hmotného majetku.

Pod osobní výdaje jsem zařadila vše, co se týká zaměstnanců jako takových. Jedná se hlavně o mzdové výdaje a také o výdaje za vzdělávání. Položka mezd bude nejdůležitější po celou dobu, vzdělávání zaměstnanců bude nutné při vzniku Daňové Kobry, ale hraje důležitou roli i v průběhu životnosti celého projektu.

Další kategorií jsou provozní výdaje. Patří sem materiálové výdaje, energie a pohonné hmoty. Do celkových provozních výdajů jsem zařadila i výdaje za nájem a neinvestiční majetek. Jedná se o majetek, který nepřekročil hodnotu 40 000 Kč a není třeba jej odepisovat.

Poslední kategorií je pořízení dlouhodobého hmotného majetku. Do této kategorie jsem zařadila majetek, který výši 40 000 Kč přesáhl, a proto je třeba jej odepsat a také tvorbu fondů investic, kam řadím hodnotu odepsaného majetku.

Tabulka č. 2 Celkové výdaje (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní výdaje celkem	36 894 509	45 590 812	51 402 548	55 112 634	60 056 317	63 287 326
Mzdové výdaje	36 563 494	45 258 801	51 068 197	54 769 710	59 706 037	62 927 326
Vzdělávání	331 015	332 011	334 351	342 924	350 280	360 000
Provozní výdaje celkem	8 083 096	1 842 368	1 881 569	1 921 850	1 962 501	2 015 012
Materiálové výdaje	30 296	30 946	31 609	32 287	32 980	33 870
Energie	1 159 651	1 184 526	1 209 935	1 235 889	1 262 399	1 296 484
Pohonné hmoty	84 947	86 769	88 630	90 531	92 473	94 970
Nájem	22 014	22 080	22 235	22 632	22 544	22 676
Ostatní provozní výdaje	507 169	518 048	529 160	540 511	552 105	567 012
Neinvestiční majetek	6 279 020	0	0	0	0	0
Pořízení dlouhodobého majetku celkem	2 249 079	-142 215	-106 661	-71 107	-35 554	0
Investiční majetek	2 337 963	0	0	0	0	0
Tvorba fondů investic	88 884	142 215	106 661	71 107	35 554	0
CELKEM	47 226 683	47 290 965	53 177 456	56 963 377	61 983 264	65 302 338

Zdroj: Vlastní výpočty

V tabulce můžeme vidět všechny výdaje projektu Daňová Kobra. Na následujících stránkách osvětlím, jak jsem k jednotlivým hodnotám došla.

6.1.1 Mzdové výdaje

Mzdové výdaje považuji za nejdůležitější položku ze všech výdajových skupin, protože je v dlouhodobém pohledu nejvyšší, právě proto jsem jejímu odhadu věnovala nejvíce. Při výpočtu výdajů na mzdy jsem nejprve vycházela z velikosti Daňové Kobry, ta by měla mít šedesát zaměstnanců. Předpokládám, že útvar bude mít svého ředitele. Ten pod sebou bude mít tři vedoucí podle jednotlivého zaměření, jednalo by se o vedoucího pro finanční odbor, vedoucího pro odbor celní a samozřejmě vedoucího pro odbor policejní. V rámci jednotlivých odborů by vznikly dvě oddělení po osmi zaměstnancích. Mimo tuto strukturu předpokládám ještě dvě asistentky.

Pro výpočet mezd zaměstnanců byly zvoleny předpisy, dle kterých byli odměňováni pracovníci státní správy, protože pracuji s hodnocením civilních zaměstnanců. Státní zaměstnanci ve Finanční správě ČR byly v roce 2014 odměňováni dle nařízení vlády č. 564/2006 Sb., o platových poměrech zaměstnanců ve veřejných a správě. Od 1. listopadu 2014 došlo k navýšení tarifních platů státních zaměstnanců z důvodu nařízení vlády č. 564/2006 Sb., o platových poměrech zaměstnanců ve veřejných službách a správě (ve znění nařízení vlády č. 224/2014 Sb., ze dne 15.10.2014)

Nařízení vlády stanovovalo kvalifikační předpoklady zaměstnanců, zařazení zaměstnance do platové třídy, zařazení zaměstnance do platového stupně, jeho platový tarif. Dále je zde určen zvláštní příplatek zaměstnance. Stupnice platových tarifů podle platových tříd a platových stupňů pro zaměstnance ve Finanční správě, tj. pro zaměstnance uvedené v § 5 odst. 2 je uvedena v příloze k nařízení vlády č. 3. Kvalifikační předpoklady jsou dány v § 2. Zařazení zaměstnance do platového stupně je stanoveno v § 4. Zvláštní příplatek vyhledávání § 8 III. sk odst. 8.2., tj. zvláštní příplatek v rozmezí 1 000 až 4000 Kč. A dle § 124 ZP odst. 4 náleží vedoucím pracovníkům příplatek za vedení.

Tabulka č. 3 Stupnice platových tarifů (v Kč)

Třída	Stupeň			Osobní příplatek § 131 odst. 1 ZP	Zvláštní příplatek § 8 III. sk odst. 8.2	
14	9	Do 31.10.2014	29 380	15 000	1 500	45 880
14	9	Od 1.11.2014	29 740	15 000	1500	
14	10	Do 31.10.2014	30860	15 000	1500	
14	10	1.11.2014	30 860	15 000	1 500	47 360
15	9	Do 31.10.2014	32290			
15	10	1.11.2014	33510			

Zdroj: Zákon č. 224/2014 Sb.

Pokud bychom zvolili při výpočtu mzdových výdajů výše uvedenou výši odměňování ve 14 třídě, mzdové výdaje za rok 2014 by pak vypadaly následovně.

Tabulka č. 4 Odměňování (v Kč)

Období	
1–10/2014	458 800
11-12/2014	94720
Celkem	553 520

Zdroj: Zákon č. 224/2014 Sb.

Po započítání výdajů na zdravotní a sociální pojištění, což je 34% ze mzdy je pak hodnota celkových výdajů 188 197 Kč

Náklad za rok za 1 zaměstnance ve 14 platové třídě by byl 741 717,- Kč

Ve výpočtu nejsou zohledněny náhrady, tj. čerpání řádných dovolených, návštěvy lékaře a jiná volna, na která má zaměstnanec ze zákona nárok.

6.1.2 Výdaje na školení

Před tím, než Daňová Kobra začne pracovat, bude nutné všechny zaměstnance proškolit. V prvním roce vzniku bude třeba intenzivnější školení, vzhledem k tomu, že Daňová Kobra vznikla v dubnu, bude první rok školení jen dvakrát, ale zato třídenní. Zaměstnanci by se měli i v průběhu práce dále vzdělávat, takže předpokládám dvoudenní školení, která by probíhala třikrát ročně.

Současné výdaje na školení činní odhadem 1 000 Kč za osobu a den. Výdaje za rok 2019 by tedy měly být 360 000 Kč. K ostatním hodnotám jsem dospěla tak, že jsem celkovou sumu z roku 2019 snížila o inflaci mezi jednotlivými roky.

Tabulka č. 5 Výdaje na školení (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Školení	220 676	221 340	222 901	228 616	233 520	240 000

Zdroj: Vlastní výpočty

6.1.3 Provozní výdaje

Do provozních výdajů, které jsem odhadla, jsem zařadila výdaje na tisk, pohonné hmoty a maziva, na provoz a údržbu, elektrickou energii a plyn, výdaje telefonním operátorům, úklidovým službám a výdaje na jednorázové potřeby, například opravy.

Tabulka č. 6 Provozní výdaje (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tisk	30 296	30 946	31 609	32 287	32 980	33 870
Pohonné hmoty	84 947	86 769	88 630	90 531	92 473	94 970
Provoz a údržba	100 872	103 035	105 245	107 503	109 809	112 774
Energie	1 159 651	1 184 526	1 209 935	1 235 889	1 262 399	1 296 484
Telefony	30 664	31 322	31 994	32 680	33 381	34 282
Výdaje za úklid	276 375	282 303	288 358	294 544	300 862	308 985
Ostatní služby	99 258	101 388	103 562	105 784	108 053	110 970
Celkem	2 289 231	1 820 288	1 859 334	1 899 218	1 939 957	1 992 336

Zdroj: Vlastní výpočty

6.1.4 Nájem

Výši výdajů za nájem jsem určila na základě datového setu Centrálního registru administrativních budov. Použila jsem data Porovnání výdajů za nájem, kde jsou uvedeny výše nájmu u konkrétních budov. Vybrala jsem budovu Ministerstva financí sídlící na Dražického náměstí a na základě výše nájemného na osobu, která je v datech dostupná, jsem spočítala výši pro šedesátičlennou skupinu.

Tabulka č. 7 Nájem (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Nájem	22 014	22 080	22 235	22 632	22 544	22 676

Zdroj: Ministerstvo financí ČR

6.1.5 Neinvestiční majetek

Do skupiny neinvestičního majetku jsem zařadila majetek, který nepřesahuje hodnotu 40 000 Kč a proto není nutné ho odepisovat. Jde o vybavení kanceláří a nákup drobného technického vybavení.

Pod technické vybavení jsem zařadila výdaje na telefony, veškeré počítačové vybavení, což je v mém případě počítač, monitor, myš, klávesnice, notebook.

Jako mobilní telefon jsem na základně kladných recenzí na webu Heureka.cz vybrala model Samsung GALAXY S III, v dubnu 2014 byla jeho cena 7 781 Kč. Cenu počítačů jsem odvodila z veřejné zakázky z roku 2014 firmy AKERMANN ELECTRONIC PRAHA, spol. s r.o. Výdaje na technické vybavení by tedy vypadaly následovně.

Tabulka č. 8 Technické vybavení (v Kč)

Technické vybavení	Cena	Počet	Celková cena
Telefon	7 781	60	466 860
PC skříň	25 030	60	1 501 800
LCD monitor	5 609	60	336 540
Notebook	38 540	60	2 312 400
Skartovač	2 735	10	27 350
Celkem			4 644 950

Zdroj: AKERMANN ELECTRONIC PRAHA, spol. s r.o.

Kromě technického vybavení jsem do této kategorie zařadila i výdaje na vybavení kanceláří. Protože vytvářím kromě nového pracovního útvaru i nové pracovní prostředí je třeba nakoupit i nábytek. Mezi nábytek, který budu potřebovat patří kancelářské stoly a židle, skříně a malé skříňky. Cenu tohoto vybavení jsem určila na základě cen z katalogu firmy JP kontakt s.r.o. z roku 2019 a snížila jejich cenu o inflaci.

Tabulka č. 9 Vybavení kanceláří (v Kč)

Vybavení kanceláří	Cena	Počet	Celková cena
Set kancelářského stolu a kon- tejneru	6 165	60	369 900
Kancelářské židle	1 490	60	89 400
Velké skříně	5 750	60	345 000
Nástavec na skříň	3 520	60	211 200
Malé skřínky	4 340	120	520 800
Konferenční stůl	2 995	10	29 950
Konferenční židle	499	60	29 940
Křesílka	1 395	2	2 790
Stolek	1 490	1	1 490
Věšák	1 050	32	33 600
Celkem			1 634 070

Zdroj: JP kontakt s.r.o.

Jedná se o jednorázový nákup, proto jsou v dalších letech výdaje na tuto položku nulové.

Tabulka č. 10 Neinvestiční majetek (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Neinvestiční majetek	6 279 020	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočty

6.1.6 Investiční majetek

Pod investiční majetek jsem zařadila takový majetek, který přesáhl hodnotu 40 000 Kč. Právě kvůli této hodnotě spadá mezi majetek, který budu odepisovat. Patří sem velká tiskárna, skener a osobní automobily. Služební automobily budou sloužit pouze k pracovním cestám, tudíž není nutné, aby měl každý zaměstnanec svůj vůz. Rozhodla jsem se, že Daňová Kobra bude mít šest vozidel, protože nepředpokládám, že by celý útvar přejížděl najednou.

Výdaje za nákup automobilu jsem stanovila na základě katalogu ŠKODA AUTO z roku 2013, platného i během roku 2014. ŠKODA Octavia byla v té době prodávána za cenu 334 900 Kč. Počítám s výdaji za nákup pohonných hmot, za povinné a havarijní ručení, za dálniční známky a také za výměnu pneumatik či jiné drobné servisní výdaje, vzhledem

k tomu, že se nejedná o majetek, jsou finanční prostředky, které bude nutné na tyto položky vynaložit, započítány do provozních výdajů.

Tabulka č. 11 Technické vybavení (v Kč)

Technické vybavení	Cena	Počet	Celková cena
Tiskárna	53 996	3	161 988
Skener	55 525	3	166 575
Celkem			328 563

Zdroj: AKERMANN ELECTRONIC PRAHA, spol. s r.o.

Tabulka č. 12 Pořízení automobilů (v Kč)

Pořízení osobních automobilů	Cena	Počet	Celková cena
Osobní automobil	334 900	6	2 009 400

Zdroj: ŠKODA AUTO

Při započítání tvorby investiční fondů pak bude tabulka vypadat následovně.

Tabulka č. 13 Investiční majetek (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Investiční majetek	2 337 963	0	0	0	0
Tvorba fondů investic	88 884	142 215	106 661	71 107	35 554

Zdroj: Vlastní výpočty

6.2 Příjmy investiční varianty

Projekt Daňové Kobry nemá nic, co bychom mohli chápat jako klasické příjmy. Například Samuelson (2013) definuje příjmy jako „[...] tok mezd, úrokových plateb, dividend a ostatních přírůstků hodnot, ke kterým dochází v průběhu určitého časového období.“ To, co bychom v tomto případě mohli jako příjem chápat, jsou finance, které se podařilo uchránit odhalením daňové kriminality.

Nejedná se jen o čistě finanční prostředky v hotovosti nebo na účtech, ale například i zabavení hmotného majetku, jak nám ukazují konkrétní kauzy. Například v případě KLIMA, kde se „[p]olicistům se podařilo zajistit jako výnos z trestné činnosti 8 milionů korun v hotovosti, 6,5 milionu korun na bankovních účtech, nemovitosti v hodnotě cca 10 milionů

korun, vozidla v hodnotě cca 7,5 milionů korun a dále pohledávky ve výši 110 milionů korun.“ (Ibehej, 2014) Jako další příklad může posloužit i případ STONE, kde „[j]ako výnos z trestné činnosti detektivové NCOZ zajistili několik luxusních motorových vozidel, včetně veteránů, šperky, nemovitosti, peníze na účtech i v hotovosti, a to vše v souhrnné hodnotě nejméně 110 milionů korun.“ (Knolová, 2017)

Dalším způsobem, kterým stát získává peníze a je tomu tak i případě Daňové Kobry je dražba hmotných produktů, který byly zabaveny. Konkrétní částky, které byly tímto způsobem získány se mi zjistit nepodařilo, jejich hodnota je ale započítána v celkové hodnotě uchráněných financí.

Kolik financí bylo uchráněno, nám ukazuje následující tabulka. Je rozdělena na kategorie Zachráněno a Zajištěno. V kategorii Zachráněno jsou finanční prostředky, které se povedlo zajistit ještě před samotným trestním řízením. Kategorie Zajištěno pak ukazuje výši prostředků, které se povedlo uchránit až během trestního řízení, resp. právě v rámci trestního řízení. Kategorie uchráněno celkem pak zobrazuje celkovou výši získaných finančních prostředků a je součtem kategorií Zachráněno a Zajištěno.

Tabulka č. 14 Uchráněné finance (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Zachráněno	945	713	731	541	242
Zajištěno	462	2 022	2 655	869	2 260
Uchráněno celkem	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR

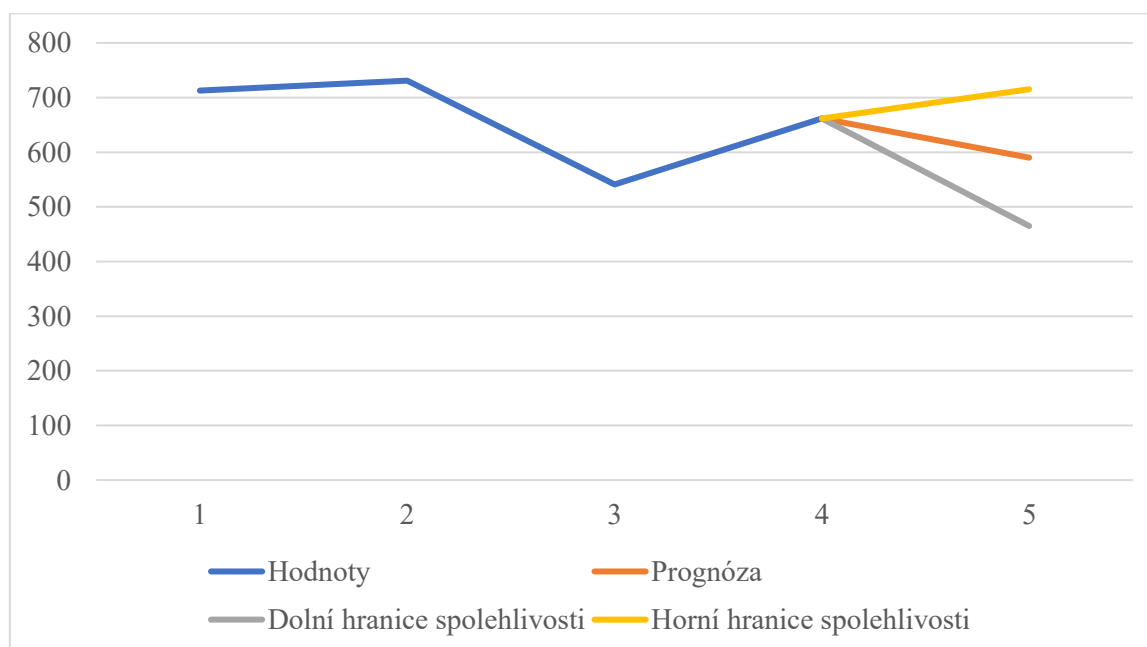
Údaje za rok 2019 jsou mým vlastním odhadem. Při prognóze budoucího vývoje jsem vycházela z dat za roky 2015 až 2018. Rok 2014 z prognózy vynechávám, protože se jedná o první rok a situace na trhu byla odlišná než v ostatních letech. I při vynechání těchto hodnot mi, jak v kategorii Zachráněno, tak v kategorii Zajištěno zůstala jedna extrémní hodnota. Ta byla nahrazena průměrem zbývajících hodnot v kategorii Zachráněno. V případě kategorie Zajištěno pak jen průměrem hodnot z okolních let. Při odhadu budoucího vývoje jsem vycházela z funkce List prognózy v programu MS Office. Zde mi kromě jedné prognózované hodnoty vyšla horní i dolní hranice možného vývoje. Abych byla připravená na různé možnosti vývoje situací v budoucnosti, rozhodla jsem se zhodnotit všechny tři možné varianty. Jaký je možný scénář u kategorie Zachráněno zobrazuje tabulka č. 15 a graf č.1, vývoj u kategorie Zajištěno je pak vidět v tabulce č. 16 a grafu č. 2.

Tabulka č. 15 Prognóza zachráněných financí (v mil. Kč)

Časová osa	Hodnoty	Prognóza	Dolní hranice spolehlivosti	Horní hranice spolehlivosti
2015	713			
2016	731			
2017	541			
2018	662	662	662	662
2019		590	465	715

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Graf č. 1 Prognóza zachráněných financí



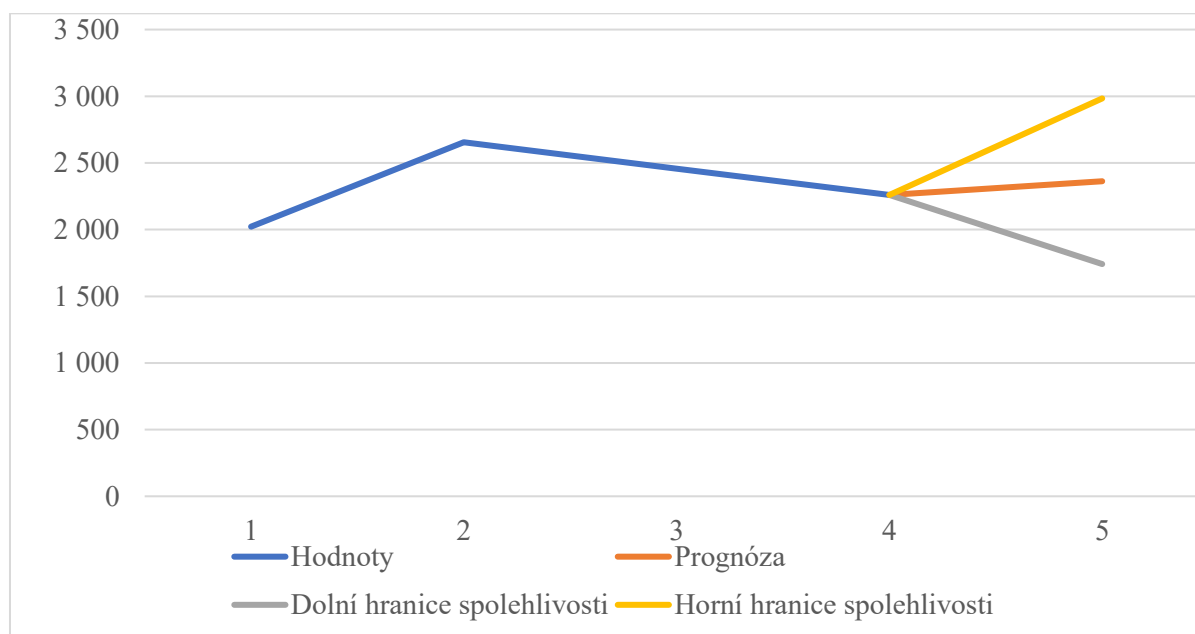
Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Tabulka č. 16 Prognóza zajištěných financí (v mil. Kč)

Časová osa	Hodnoty	Prognóza	Dolní hranice spolehlivosti	Horní hranice spolehlivosti
2015	2 022			
2016	2 655			
2017	2 458			
2018	2 260	2 260	2 260	2 260
2019		2 363	1 742	2 984

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Graf č. 2 Prognóza zajištěných financí



Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Prognózy pro rok 2019 pak vypadají následovně. Tabulka č. 17, kde je prognózovaná hodnota na dolní hladině spolehlivosti, zobrazuje negativní scénář. Tabulka č. 18 pak ukazuje střední prognózovanou hodnotu. A nakonec tabulka č. 19 zobrazuje, jak by vypadala optimistická situace, kdyby příjmy pro Daňovou Kobru byly v horní hranici spolehlivosti.

Tabulka č. 17 Prognóza s hodnotami v dolní hranici spolehlivosti (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zachráněno	945	713	731	541	242	465
Zajištěno	462	2 022	2 655	869	2 260	1 741
Uchráněno celkem	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	2 206

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Tabulka č. 18 Prognóza se středními hodnotami (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zachráněno	945	713	731	541	242	590
Zajištěno	462	2 022	2 655	869	2 260	2 363
Uchráněno celkem	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	2 953

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

Tabulka č. 19 Prognóza s hodnotami v horní hranici spolehlivosti (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zachráněno	945	713	731	541	242	715
Zajištěno	462	2 022	2 655	869	2 260	2 984
Uchráněno celkem	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	3 699

Zdroj: Ministerstvo vnitra ČR a vlastní výpočty

7. Hodnocení investice

Vzhledem k tomu, že jsem již vytvořila finanční plán, mohu pokračovat a zhodnotit investiční projekt metodami, které jsem popsala v teoretické části. Z finančního plánu jsem také spočítala hodnotu cash flow, a tudíž mám připravené všechny proměnné, které jsou k použití metod třeba. V níže přiložené tabulce vidíme, že k finančnímu plánu přibyly i dopočítané hodnoty pro současnou čistou hodnotu, mohu se tedy věnovat jejich interpretaci.

V následujících tabulkách budu prezentovat tři prognózy. Vzhledem k tomu, že nelze předpokládat, že by výsledky byly negativní a všechny tři potenciální scénáře vycházejí podobně, budu je hodnotit současně.

Prezentované tabulky neobsahují výpočet vnitřního výnosového, důvodem je skutečnost, že prognózy neobsahují záporné investiční výdaje a tudíž by výsledný ukazatel IRR dosahoval komplikovaně interpretovatelných hodnot.

Diskontovanou dobu návratnosti jsem vynechala, protože v případě mého investičního projektu by její výsledek nebyl zajímavý. Příjmy jsou jednorázové, nesouvisejí s tržním cyklem a také jejich výše závisí pouze na rozsáhlosti odhaleného zločinu. Navíc se investice vrátila již v průběhu prvního roku.

Čistou současnou hodnotu jsem spočítala jako sumu diskontovaných cash flow za všechny roky. Diskontní sazba byla stanovena na 0,28 %. Jedná se o průměrnou úrokovou sazbu dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2014. (Ministerstvo financí, 2014) Abychom investici mohli podniknout, musí být výsledná hodnota kladná.

Tabulka č. 20 Hodnoty s dolní hranicí spolehlivosti (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
"Příjmy"	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	2 206
Výdaje	47	48	53	57	62	65
CF	1 360	2 688	3 333	1 353	2 440	2 141
r	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %
dis CF	1 356	2 673	3 305	1 338	2 406	2 105
NPV	13 183					

Zdroj: Vlastní výpočty

Tabulka č. 21 Střední hodnoty (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
"Příjmy"	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	2 953
Výdaje	47	48	53	57	62	65
CF	1 360	2 688	3 333	1 353	2 440	2 888
r	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %
dis CF	1 356	2 673	3 305	1 338	2 406	2 840
NPV	13 917					

Zdroj: Vlastní výpočty

Tabulka č. 22 Hodnoty s horní hranicí spolehlivosti (v mil. Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
"Příjmy"	1 407	2 735	3 386	1 410	2 502	3 69
Výdaje	47	48	53	57	62	65
CF	1 360	2 688	3 333	1 353	2 440	3 634
r	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %
dis CF	1 356	2 673	3 305	1 338	2 406	3 573
NPV	14 651					

Zdroj: Vlastní výpočty

Výše uvedené tabulky ukazují výsledky stěžejního kritériálního ukazatele NVP. Ty dosahují hodnot od 13 917 mil. Kč do 14 651 mil. Kč. Na základě obecného doporučení lze říci, že projekt Daňová Kobra je finančně přínosný pro stát, vzhledem k výši hodnot NPV, které se vůbec nepřibližují nule. Není tak třeba polemizovat o výnosnosti projektu.

Přestože výsledky čisté současné hodnoty nasvědčují k doporučení realizace, v obecné rovině je při hodnocení investic nutné, vzít v úvahu i faktor rizika. V mém konkrétním případě existuje riziko snížení příjmů Daňové Kobry, Jde to, že reálný efekt přijetí Daňové Kobry bude mít pozitivní efekty, které povedou ke snížení trestné činnosti a zvýšení platební morálky. Vzhledem a obecným zkušenostem z daňového systému, jako je fakt neměnnosti chování daňového subjektu, nelze předpokládat, že by se objevilo riziko, které by mělo negativní dopad na stát.

U veřejných projektů je nutné hodnotit nejen finanční stránku, ale také společenský přínos projektu. Mezi nefinanční efekty podobných projektů jako je projekt Daňové Kobry,

patří obecně vyšší platební morálka, vyšší pocit daňové spravedlnosti a v neposlední řadě efekt výchovný.

Závěr

Ve své bakalářské práci jsem se věnovala hodnocení projektu Daňové Kobry. V mém případě ale nebyl hodnocen projekt jako takový, pro účely bakalářské práce jsem předpokládala, že sestavuji vlastní odborný tým zaměstnanců, který bude jako útvar Daňové Kobry pracovat. To znamená, že bude nutná počáteční investice. Právě z toho důvodu jsem hodnotila Daňovou Kobru jako investiční projekt na základě metod a technik hodnocení investic. Cílem tohoto hodnocení je přinést jasné stanovisko, zda se vyplatí investici podnikat či nikoli. V mém případě, zda se vyplatí vytvořit útvar Daňové Kobry, který bude bojovat proti daňové kriminalitě.

Práci jsem rozdělila do dvou celků. První část byla teoretická. V té jsem se věnovala popisu skutečného týmu Daňové Kobry, popsala, o co se jedná a z čeho se tým skládá, protože jsem považovala za důležité vysvětlit, čeho se můj investiční projekt týkal. Dále jsem se věnovala popisu jednotlivých metod, které se pro hodnocení investic používají.

Druhá část je pak zaměřena na aplikaci metod popsaných v teoretické části do praxe. Velkou část jsem zde věnovala popisu jednotlivých výdajů, které by byly v případě realizování investice nutné vynaložit. Tento prostor jsem jim věnovala, protože si myslím, že je nutné mít tuto část v případě investice velmi dobře připravenou. Další část jsem věnovala popisu příjmové položky, kterou byly v mém případě finance uchráněné Daňovou Kobrou. Z těchto hodnot jsem prognózovala vývoj pro rok 2019. Abych byla připravena na různé scénáře vývoje, rozhodla jsem se, že budu hodnotit variantu, kde roste výše uchráněných financí, variantu, kde je situace stabilní, a nakonec i variantu, kde výše uchráněných financí bude klesat. Na základě těchto hodnot jsem sestavila finanční plán, který je nutný pro použití metod hodnocení investic.

Na základě vyšší vypovídajících hodnot jsem zvolila metody dynamické. Bohužel ne všechny metody šly v případě mého projektu použít, protože vyšetřování daňových úniků není vázáno na tržní cyklus. Z tohoto důvodu jsem například nepočítala dobu návratnosti ani její diskontovanou variantu. Dále jsem se nevěnovala výpočtu nákladů na kapitál, protože můj projekt nejde zařadit do konkrétního tržního odvětví, raději jsem použila průměrnou diskontní sazbu státních dluhopisů, jak jí uvádí Ministerstvo financí ČR. Také nemám žádnou negativní hodnotu cash flow, která se používá při výpočtu indexu ziskovosti. To, že jsou všechny hodnoty cash flow kladné, znamená i to, že současná investiční varianta je výhodnější než varianta nulová.

Problém byl i u vnitřního výnosového procenta, kde výsledný ukazatel dosahoval vysokých a komplikovaně interpretovatelných hodnot, proto jsem ho při interpretaci vynechala. U výpočtu čisté současné hodnoty mi ale nic nebránilo. Díky tomu, že jsou výdaje velmi nízké oproti uchráněným financím, které figurují jako příjmy, byla výsledná čistá současná hodnota velmi vysoká ve všech třech variantách prognózy, pohybovala se od 13 917 mil. Kč do 14 651 mil. Kč. Na základě tohoto ukazatele jsem investici doporučila, protože je velmi výnosná a státu se vyplatí.

Díky tomuto výsledku potvrzují svou hypotézu, že čistá současná hodnota projektu Daňová Kobra je kladná.

Kromě toho, že je investice vhodná k realizaci na základě ukazatelů hodnocení investic je důležité vzít v potaz i společenský přínos projektu. Samostatný útvar, který by se věnoval boji s daňovou kriminalitou, by totiž mohl tuto kriminalitu snížit jen svou existencí. Díky vzniku tohoto úvaru se totiž zvyšuje šance na odhalení podvodů, a proto je možné, že část potenciálních pachatelů by si rozmyslela spáchání trestné činnosti kvůli strachu z vyšší šance odhalení a následného trestu.

Nezbývá tedy než zopakovat, že projekt Daňové Kobry by bylo vhodné realizovat i jako samostatný útvar, protože by svou výnosnost rozhodně neztrácel a stát by se takové investice vůbec nemusel obávat.

Zdroje

Literatura:

- Brealey, R., & Myers, S. (2000). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Computer Press.
- Fotr, J., & Souček, I. (2005). *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada.
- Fotr, J., & Souček, I. (2011). *Investiční rozhodování a řízení projektů*. Praha: Grada.
- Hálek, V. (2015). *Karuselové obchody*. Hradec Králové: Vítězslav Hálek
- Hrubý, A. (2018). Daňová kobra. *Clo Douane*, 52(11), 14-15.
- Kalouda, F. (2009). *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.
- Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck
- Korecký, M., & Trkovský, V. (2011). *Management rizik projektů*, Praha: Grada.
- Mařík, M. (2003). *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Praha: Ekopress
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2013). *Ekonomie*. Praha: NS Svoboda.
- Synek, M. (2002). *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck.
- Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada.
- Valach, J. (2005). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress.

Elektronické zdroje:

- Bisnode. (2019). *Plátců DPH je v ČR přes půl milionu*. Dostupné z: <https://www.bisnode.cz/o-bisnode/o-nas/novinky/platcu-dph-je-v-cr-pes-pul-milionu/>
- Česká televize. (2015). *Kobra už zabránila únikům za 2,1 miliardy a obvinila 82 lidí*. Dostupné z: https://ct24.ceskatelevize.cz/domaci/1508792-kobra-uz-zabranila-unikum-za-21-miliardy-a-obvinila-82-lidi?fbclid=IwAR2s7k-JrtDzxo_PTKVB13oX6rhy8BVkSWU5jDhSp5A1Ox0bFFD51JBDDM4

- Finanční správa. (2016). *Co je Daňová Kobra?* [prezentace z tiskové konference 2.2. 2016]. Dostupné z: <https://www.financnisprava.cz/assets/cs/prilohy/fs-pro-media/2016-02-02-Tiskova-konference-KOBRA.pdf>
- Ibehej, J. (2014). *Ukončení vyšetřování případu KLIMA*. Dostupné z: <https://www.policie.cz/clanek/ukonceni-vysetrovani-pripadu-klima.aspx>
- Inštitút finančnej politiky. (2012). *Odhad straty príjmov z dane z pridanej hodnoty*. Dostupné z: https://www.finance.gov.sk/files/archiv/priloha-stranky/19984/40/EA_DPH_uniky_FINAL.pdf
- Knolová, I. (2017). *Kobra si došlápla na obchodníky s reklamou*. Dostupné z: <https://www.policie.cz/clanek/web-informacni-servis-zpravodajstvi-kobra-si-doslapla-na-obchodniky-s-reklamou.aspx>
- Macalíková, J. (2014). *Daňová „Kobra“ startuje*. Dostupné z: <https://www.mvcr.cz/clanek/danova-kobra-startuje.aspx>
- Majerová, I. (2016). The Impact of Some Variables on the VAT Gap in the Member States of the European Union Company. *Oeconomia Copernicana*, 7(3), 339–355. doi: 10.12775/OeC.2016.020. Dostupné z: <http://economic-research.pl/Journals/index.php/oc/article/view/71/36>
- Mihóková, L., Andrejovská, A. & Buleca, J. (2016). Estimation of VAT Gap in Slovak Republic. *Actual Problems of Economics*, 180(6), 327–336. Dostupné z: https://www.researchgate.net/publication/306208526_Estimation_of_VAT_gap_in_Slovak_Republic
- Ministerstvo financí ČR. (2018). *Otevřená data Ministerstva financí – Porovnání výdajů za nájem*. Dostupné z: <https://data.mfcr.cz/cs/dataset/centralni-registr-administrativnich-budov/resource/99626074-e85c-462d-b4ca-05199c039373>
- Ministerstvo financí ČR. (2014). *Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia*. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Statni-dluh_2014-Q1_2014-04-11_Ctvrtletni-informace-o-rizeni-dluhoveho-portfolia-brezen-2014.pdf
- Moravec, L., Hinke, J., & Kaňka, S. (2018). Stanovení mezery DPH – Příklad České republiky. *Politická Ekonomie*, 66(4), 450–472. doi: 10.18267/j.polek.1212. Dostupné z: <https://www.vse.cz/polek/download.php?jnl=polek&pdf=1212.pdf>

Nejvyšší kontrolní úřad ČR. (2015). *Správa daně z přidané hodnoty a dopady legislativních změn na příjmy státního rozpočtu* [Příloha tiskové zprávy ke kontrolní akci č. 14/17 – 27. 4. 2015]. Dostupné z: <https://www.nku.cz/assets/kon-zavery/K14017.pdf>

Novák, P. (2011). *Ministři vnitra a financí podepsali dohodu o spolupráci při boji proti daňovým únikům*. Dostupné z: <https://www.mvcr.cz/clanek/ministri-vnitra-a-financi-podepsali-dohodu-o-spolupraci-pri-boji-proti-danovym-unikum.aspx>

Pěkníková, K. (2019). *Daňová Kobra zachránila státu už téměř 11,7 miliardy*. Dostupné z: <https://www.financnisprava.cz/cs/financi-sprava/media-a-verejnost/tiskove-zpravy/tz-2019/danova-kobra-zachranila-statu-uz-temer-1-9703>

Vláda České republiky. (2019). *Koncepce boje proti organizovanému zločinu na období let 2011-2014*. Dostupné z: <https://www.mvcr.cz/soubor/koncepce-boje-proti-organizovanemu-zlocinu-na-obdobi-let-2011-2014-pdf.aspx>

Zákony:

Zákon č. 141/1961 Sb., o trestním řízení soudním (trestní řád), ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 17/2012 Sb., o Celní správě České republiky, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 242/2016 Sb., celní zákon, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 243/2016 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím celního zákona

Zákon č. 273/2008 Sb., o Policii České republiky, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 456/2011 Sb., o Finanční správě České republiky, ve znění pozdějších předpisů

Nařízení vlády č. 564/2006 Sb., o platových poměrech zaměstnanců ve veřejných službách a správě (ve znění nařízení vlády č. 340/2017 Sb.)

Ostatní zdroje:

AKERMANN ELECTRONIC PRAHA, spol. s r.o. (2014) *Dodávka notebooků vč. příslušenství* [kupní smlouva]. Dostupné z: <https://www.vhodne-uverejneni.cz/zakazka/dodavka-pc-a-notebooku-vc-prislusenstvi>

Heureka. (n.d.). *Samsung Galaxy S3 I9300 16GB*. Dostupné z: <https://mobilni-telefony.heureka.cz/samsung-galaxy-s3-i9300-16gb/>

JP kontakt. (2019). Katalog nábytku.

ŠKODA AUTO. (2013). *Ceník ŠKODA Octavia*. Dostupné z: <http://web.archive.org/web/20130718220904/http://www.skoda-auto.cz/SiteCollectionDocuments/skoda-auto/ke-stazeni/octavia-cenik.pdf>